



a n

Tilinpäätöstiedote  
2024

a

s

o

m

# Operatiivinen liikevoitto parani ja vapaa rahavirta vahvistui merkittävästi

## Q4 2024

- Konsernin liikevaihto oli 241,5 milj. euroa (2023: 253,4). Lukuun ottamatta Starkin, kokeisiin valmistavia materiaaleja tarjoavan liiketoiminnan tammikuussa 2024 toteutuneen myymisen vaikutusta Learningin liikevaihto oli vakaa. Media Finlandin liikevaihdon lasku johtui TV- ja printtimainonnan myynnin laskusta ja yritysmyyneistä, kun taas tilausmyynti jatkoi kasvuaan. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -2 % (2023: -2 %).
- Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli -27,3 milj. euroa (2023: -27,0) ja suhteellisen vakaa molemmissa liiketoiminnoissa.
- Liikevoitto oli -46,9 milj. euroa (2023: -51,4) ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät -10,6 milj. euroa (2023: -14,3). Ne koostuivat pääasiassa strategiseen kehitykseen liittyvistä uudelleenjärjestelykuluista, ml. Solar-ohjelmasta. Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 9,0 milj. euroa (2023: 10,1).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos pysyi vakaana ja oli -0,21 euroa (2023: -0,22).
- Osakekohtainen tulos oli -0,26 euroa (2023: -0,29).
- Sanoma ilmoitti 31.10.2024 hankkivansa enintään 720 000 omaa osaketta (0,44 % kaikista osakkeista) käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää.

## 2024

- Konsernin liikevaihto oli 1 344,8 milj. euroa (2023: 1 392,9). Learningin liikevaihtoon vaikutti pääasiassa heikosti kannattavien jakelusopimusten suunniteltu lopettaminen Hollannissa ja Belgiassa sekä Stark-liiketoiminnan myynti. Myynnin laskua Espanjassa tasoitti suurelta osin kasvu muilla oppimateriaalimarkkinoilla. Media Finlandin liikevaihto laski hieman pääasiassa pienten, vuoden alussa toteutuneiden yritysmyyntien seurauksena. Mainosmyynnin laskua tasoitti tilausmyynnin kasvun jatkuminen. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -2 % (2023: 2 %), ollen -2 % Learningissä ja -1 % Media Finlandissa.

- Konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 180,0 milj. euroon (2023: 175,4). Tulos pysyi suhteellisen vakaana Learningissä ja kasvoi Media Finlandissa alhaisempien paperikustannusten ja tehokkuuden jatkuvan parantamisen ansiosta.
- Liikevoitto kasvoi 81,8 milj. euroon (2023: 51,7). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -61,5 milj. euroa (2023: -82,3) ja ne koostuivat pääasiassa Solar-ohjelmaan liittyvistä kuluista ja arvonalentumisista, jotka liittyivät suurelta osin heikosti kannattavien jakelusopimusten suunniteltuun lopettamiseen Hollannissa ja Belgiassa. Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 36,7 milj. euroa (2023: 41,3).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos parani 0,46 euroon (2023: 0,39).
- Osakekohtainen tulos oli 0,19 euroa (2023: -0,03).
- Vapaa rahavirta parani merkittävästi 145,3 milj. euroon (2023: 105,1). Parannusta vauhdittivat osittain Solar-ohjelman vetämät alhaisemmat investoinnit oppimateriaalien sisällöntuotantoon, alhaisemmat TV:n ohjelmaoikeusinvestoinnit sekä korkeampi raportoitu liikevoitto.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,2 (2023: 2,8), mikä on pitkän aikavälin tavoitetasolla (alle 3,0).
- Hallitus ehdottaa, että vuodelta 2024 maksetaan osinkoa 0,39 euroa osakkeelta (2023: 0,37), mikä vastaa 44 % vapaasta rahavirrasta. Osinko maksetaan kolmessa yhtä suuressa erässä touko-, syys- ja marraskuussa.
- Sanoma laski 5.9.2024 liikkeeseen 150 milj. euron 3-vuotisen sosiaalisen joukkovelkakirjalainan. Sanoman 2.9.2024 julkaiseman sosiaalisten joukkovelkakirjalainojen viitekehysten mukaisesti varoilla rahoitetaan tai jälleenrahoitetaan menoja, joilla pyritään parantamaan välttämättömien oppimateriaalien ja koulutuksen saatavuutta.
- Sanoma ilmoitti 28.8.2024, että korkein hallinto-oikeus ei myöntänyt yhtiölle valituslupaa koskien hallinto-oikeuden päätöstä, joka liittyi Sanoma Media Finland Oy:n huhtikuussa 2021 verotuksen oikaisulautakunnalta saamaan, vuosia 2015–2018 koskeneen verotarkastuksen jälkeen annettuun arvonlisäverojen maksuunpanopäätökseen. Päätöksellä ei ole vaikutusta Sanoman taloudelliseen tulokseen tai rahavirtaan, koska arvonlisäverovaade on maksettu vuonna 2021 ja kirjattu tulokseen vuoden 2023 toisella vuosineljänneksellä.

- Varsinainen yhtiökokous päätti 17.4.2024, että vuodelta 2023 maksetaan osinkoa 0,37 euroa osakkeelta (2023: 0,37) kolmessa erässä. Ensimmäinen erä, 0,13 euroa maksettiin 26.4., toinen erä, 0,13 euroa, 24.9. ja kolmas erä, 0,11 euroa, 12.11.
- Tammikuussa 2024 Sanoma julkisti kaksi pientä yritysmyyntiä: Starkin Learningissä ja Netwheelsin Media Finlandissa.

## Näkymät vuodelle 2025

Vuonna 2025 Sanoma odottaa konsernin raportoidun liikevaihdon olevan 1,28–1,33 mrd. euroa (2023: 1,34). Konsernin operatiivisen liikevoiton ilman hankintamenojen poistoja odotetaan olevan 170–190 milj. euroa (2024: 180).

Näkymät perustuvat seuraaviin oletuksiin:

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

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut ja lopetetut toiminnot

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

Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. [31](#). Täsmäytyslaskelmat esitetään s. [16](#).

Avainlukuja

milj. euroa	Q4 2024	Q4 2023	Muutos	2024	2023	Muutos
Liikevaihto	241,5	253,4	-5 %	1 344,8	1 392,9	-3 %
Operatiivinen käyttökate 1)	23,5	27,8	-16 %	360,8	358,3	1 %
prosentti 1)	9,7 %	11,0 %		26,8 %	25,7 %	
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 2)	-27,3	-27,0	-1 %	180,0	175,4	3 %
prosentti 2)	-11,3 %	-10,7 %		13,4 %	12,6 %	
Liikevoitto	-46,9	-51,4	9 %	81,8	51,7	58 %
Tilikauden tulos	-40,3	-44,6	10 %	40,6	4,1	900 %
Vapaa rahavirta	68,6	70,5	-3 %	145,3	105,1	38 %
Omavaraisuusaste 3)				45,0 %	42,5 %	
Nettovelka				568,5	639,7	-11 %
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen				2,2	2,8	-21 %
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa 1)	-0,21	-0,22	2 %	0,46	0,39	18 %
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,26	-0,29	9 %	0,19	-0,03	816 %
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	0,42	0,43	-3 %	0,89	0,64	38 %
Osinko/osake, euroa 4)				0,39	0,37	5 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				4 820	5 119	-6 %
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				4 648	5 017	-7 %

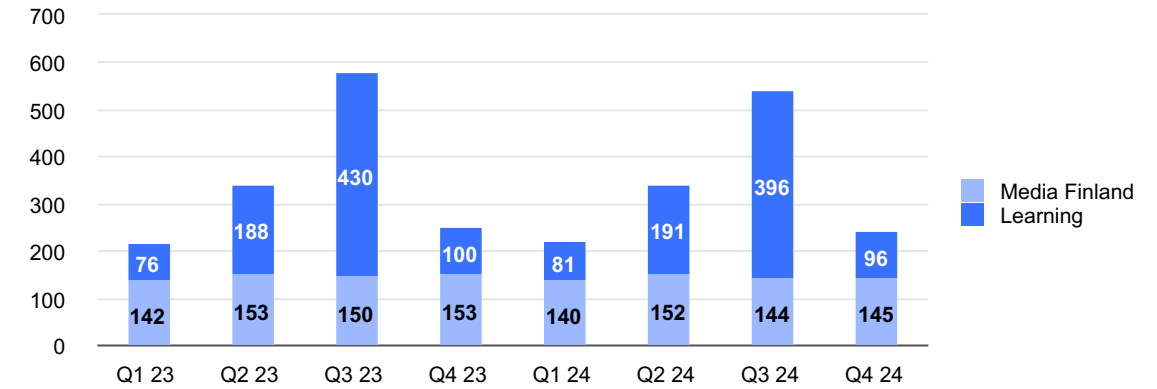
1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja

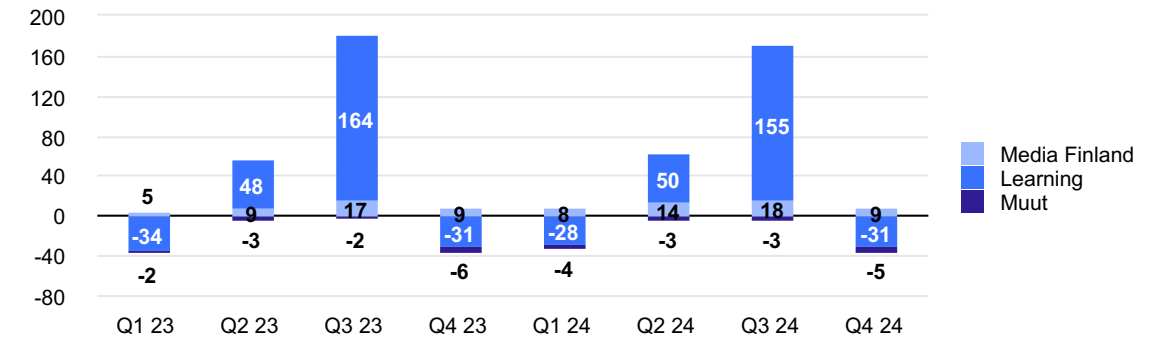
3) Saadut ennakot, jotka huomioidaan omavaraisuusastetta laskettaessa, olivat 162,5 milj. euroa vuonna 2024 (2023: 153,8).

4) Vuodelta 2024 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

Liikevaihto, milj. euroa



Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja, milj. euroa



## Toimitusjohtaja Rob Kolkman:

"Vuonna 2024 edistyimme hyvin strategisilla painopistealueillamme, Learningin ja Media Finlandin kannattavuuden parantamisessa ja konsernin taseen vahvistamisessa. Jatkoimme myös molempien liiketoimintojemme pitkän aikavälin vahvuuksien kehittämistä. Tämän seurauksena operatiivinen liikevoittonne ilman hankintamenojen poistoja kasvoi ja vapaa rahavirta parani voimakkaasti – 40 milj. euroa eli 38 % edellisvuodesta.

Vuoden aikana olemme vahvistaneet digitaalista tarjoomaamme sekä Learningissä että Media Finlandissa. Learningissä esimerkkejä tästä ovat Sanoman uuden digialustan onnistunut lanseeraus Italiassa, eduVULCAN-alustan lanseeraus Puolassa ja itslearningin kehitysprojekti useiden Saksan osavaltioiden kanssa. Media Finlandin puolella olemme uudistaneet toimintatapojamme entistä asiakaslähtöisemmiksi ja tuoneet uusia digitaalisia ratkaisuja markkinoille nopeammin. Näistä esimerkkeinä mainittakoon tilauspohjaisen digitabloidin IS Extran lanseeraus sekä kaikki Media Finlandin digitaaliset kuluttajatuotteet sisältävä +Kaikki-pakettitilaus.

Jatkoimme tekoälyaloitteidemme edistämistä ja lanseerasimme uusia generatiivisen tekoälyn mahdollistamia palveluita painottaen voimakkaasti sen vastuullista käyttöä ihmisen varmistamana. Learningissä toteutimme useita tekoälypilotteja eri markkinoillamme, mukaan lukien tekoälypohjaisen kyselytyökalun ja kokeissa tekstin puheeksi muuttavan työkalun. Tekoälytyökalujen ja -palveluiden kehitys eteni myös journalismissa muun muassa HS-IS AI Labin tuottamien uutistiivistelmien ja uutisbottien vetämänä. Audiopuolella generatiivista tekoälyä käytettiin esimerkiksi säätiedotuksissa ja radion DJ-spiikeissä.

Learningissä liikevaihdon laskuun vaikuttivat heikosti kannattavien jakelusopimusten suunniteltu lopettaminen Hollannissa ja Belgiassa sekä Starkin, kokeisiin valmistavia materiaaleja tarjoavan liiketoiminnan, myyminen. Oppimateriaaliliiketoiminnassa kasvu muilla markkina-alueilla, erityisesti Puolassa ja Hollannissa, enemmän kuin kompensoi Espanjan hiljaisemmasta opetussuunnitelmasyklistä johtuneen liikevaihdon laskun.

Solar-ohjelma on nyt olennaisilta osiltaan valmis, ja yli 80 % toimenpiteistä on toteutettu vuoden 2024 loppuun mennessä alkuperäisen suunnitelman mukaisesti. Ohjelman ensimmäiset vaikutukset näkyivät jo vuoden 2024 vapaassa rahavirrassa alhaisemman kulupohjan ja pienempien investointien kautta. Kasvaneen mittakaavamme ja Solar-ohjelman tukemana odotamme saavuttavamme Learningin 23 %:n pitkän aikavälin kannattavuustavoitteen (operatiivisen liikevoittoprosentin ilman hankintamenojen poistoja) vuoteen 2026 mennessä.

Media Finlandissa sekä digitaalinen tilausmyynti että digitaalinen mainosmyynti kehittivät edelleen myönteisesti. Digitaalisten kasvua vauhditti suoratoistopalvelu Ruutu+, jonka tilauskanta saavutti kaikkien aikojen ennätöksensä. Digitaalisen uutismedian tilaukset kehittivät suotuisasti erityisesti Helsingin Sanomien (HS) vetämänä. Digitaalisen mainonnan kasvu jatkui huolimatta siitä, että mainonnan kokonaiskysyntä heikkeni hieman vuoden loppua kohti. Olemme iloisia nähdessämme jatkuvan toiminnan tehostamisen ja alempien paperikustannusten positiivisen vaikutuksen kannattavuudessa.

Taseen vahvistamisessa otimme vuoden aikana merkittävän askeleen eteenpäin. Nettovelka ja velkaantuneisuus paranivat edellisvuodesta ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen alitti selvästi pitkän aikavälin tavoitteemme alle 3,0. Jälleenrahoitimme myös keskeisen osan ulkoisesta lainasalkustamme laskemalla liikkeeseen 150 milj. euron kolmivuotisen sosiaalisen joukkovelkakirjalainan syyskuussa.

Hallitus ehdottaa osingoksi 0,39 euroa (2023: 0,37) osakkeelta, mikä vastaa 44 % vuoden 2024 vapaasta rahavirrasta. Tämä ehdotus heijastaa kykyämme tuottaa kasvavaa vapaata rahavirtaa ja tasapainottaa pääoman käyttöä osingon, joka on edelleen tärkeä osa sijoitustarinaamme, ja taseen jatkuvan vahvistamisen välillä.

Meillä on ainutlaatuinen vastuullisuusprofiili, sillä oppimisella ja medialla on positiivinen vaikutus miljoonien ihmisten elämään joka päivä. Liiketoimintamme tarkoituksen tukemiseksi olemme asettaneet kunnianhimoiset tavoitteet niille vastuullisuuden osa-alueille, joihin toiminnallamme on suurin vaikutus, ja saavutimme näissä hyviä tuloksia vuonna 2024. Työntekijäkokemusindeksi (EEI) oli suhteellisen vakaa 7,4 (2023: 7,5) ja lähellä pitkän aikavälin tavoitetasoamme. Dataan, yksityisyyteen ja tekoälyyn, sekä työntekijäkokemukseen ja ilmastoon liittyvät vastuullisuustavoitteet on linkitetty myös ylimmän johdon lyhyen aikavälin palkitsemiseen. Tulemme kertomaan vastuullisuustuloksistamme kattavasti kestävyysraportissa, joka laaditaan ensimmäistä kertaa eurooppalaisten kestävän kehityksen raportointistandardien (ESRS) mukaisesti ja julkaistaan osana hallituksen toimintakertomusta viikolla 14 (joka alkaa 31.3.2025).

Ohjeistamme vuodelle 2025 alhaisempaa liikevaihtoa ja suhteellisen vakaata operatiivista liikevoittoa ilman hankintamenojen poistoja verrattuna vuoteen 2024. Learning-liiketoiminnassa odotamme kasvun useimmilla muilla oppimateriaalimarkkinoilla enemmän kuin kompensoivan Espanjan nykyisen opetussuunnitelmakauden viimeisen hiljaisemmän vuoden kysynnän vaikutuksen. Hollannissa ja Belgiassa lopetamme edelleen suunnitellusti heikosti kannattavia jakelusopimuksia. Suomessa odotamme mainosmarkkinan olevan suhteellisen vakaa ja tilausmyynnin kasvun jatkuvan maltillisena.

Keskitymme edelleen kannattavuutemme ja vapaan rahavirtamme parantamiseen samalla kun tärkeimmillä oppimisen markkinoillamme, erityisesti Puolassa ja Espanjassa tapahtuvien opetussuunnitelmauudistusten odotetaan kiihdyttävän orgaanista kasvua vuodesta 2026 eteenpäin. Media Finlandissa jatkamme ja kiihdytämme onnistunutta digitransformaatiotamme. Tavoitteenamme on laajentua myös arvoa luovilla yritysostoilla perus- ja toisen asteen oppimisen markkinoilla kuitenkin niin, että säilytämme velkaantuneisuutemme ja omavaraisuusasteemme pitkän aikavälin tavoitetasoilla ja maksamme kasvavaa osinkoa, joka on 40–60 % vuotuisesta vapaasta rahavirrasta.

Haluan esittää lämpimät kiitokset kaikille Sanoma-konsernin työntekijöille heidän erinomaisesta työstään, vahvasta sitoutumisestaan ja intohimoisesta suhtautumisestaan asiakkaidemme tukemiseen. Meillä on erinomaiset edellytykset jatkaa strategisella polullamme, kasvaa ja vahvistaa asemaamme, parantaa suorituskykyämme ja luoda lisäarvoa kaikille sidosryhmillemme. Odotan innolla menestyksekkästä vuotta 2025."

## Tuloskehitys Q4 2024

### Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	Q4 2024	Q4 2023	Muutos
Learning	96,5	100,4	-4 %
Media Finland	145,0	153,1	-5 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	0,0	0,0	-36 %
<b>Yhteensä</b>	<b>241,5</b>	<b>253,4</b>	<b>-5 %</b>

Liikevaihto laski molemmissa liiketoiminnoissa ja konsernin liikevaihto oli 241,5 milj. euroa (2023: 253,4). Learningissä liikevaihtoon vaikuttivat heikemmin kannattavien jakelusopimusten suunniteltu lopettaminen Hollannissa ja Belgiassa sekä Starkin, kokeisiin valmistavia materiaaleja tarjoavan liiketoiminnan, myyminen tammikuussa 2024. Media Finlandin liikevaihdon lasku johtui pääosin TV- ja printtimainosmyynnin laskusta ja divestoinneista. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -2 % (2023: -2 %).

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	Q4 2024	Q4 2023	Muutos
Learning	-30,6	-30,6	0 %
Media Finland	8,5	9,2	-8 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-5,2	-5,7	8 %
<b>Yhteensä</b>	<b>-27,3</b>	<b>-27,0</b>	<b>-1 %</b>

Operatiivinen liiketulos ilman hankintamenojen poistoja oli oppimisliiketoiminnan kausiluonteisuuden mukaisesti negatiivinen ja edellisvuoden tasolla -27,3 milj. euroa (2023: -27,0). Sekä Learningin että Media Finlandin tulos oli suhteellisen vakaa yritysmyyntien vaikutuksesta huolimatta. Muiden toimintojen kulut pysyivät tasaisina kaikissa kustannusluokissa.

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

milj. euroa	Q4 2024	Q4 2023
<b>Liikevoitto</b>	<b>-46,9</b>	<b>-51,4</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-9,5	-9,3
josta Solar-ohjelmaan liittyviä	-2,1	-4,2
Arvon alentumiset	-1,1	-5,0
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-10,6</b>	<b>-14,3</b>
<b>Hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>	<b>-9,0</b>	<b>-10,1</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>-27,3</b>	<b>-27,0</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. [16](#)

Liikevoitto nousi -46,9 milj. euroon (2023: -51,4). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -10,6 milj. euroa (2023: -14,3). Ne koostuivat pääasiassa strategiseen kehitykseen liittyvistä uudelleenjärjestelykuluista, mukaan lukien Solar-ohjelma, teknologiatransformaatio ja viimeaikaisten yritysostojen integrointi. Hankintamenojen poistot olivat 9,0 milj. euroa (2023: 10,1).

Nettorahoituskulut olivat -7,3 milj. euroa (2023: -7,0), kun ulkoisen velan määrän pieneneminen lievensi ulkoisten lainojen keskikoron nousun vaikutusta.

Tulos ennen veroja oli -54,1 milj. euroa (2023: -58,1). Tuloverot olivat 13,9 milj. euroa positiiviset (2023: 13,5). Tilikauden tulos oli -40,3 milj. euroa (2023: -44,6).

Operatiivinen osakekohtainen tulos laski -0,21 euroon (2023: -0,22) ja osakekohtainen tulos -0,26 euroon (2023: -0,29).

## Tuloskehitys 2024

### Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	2024	2023	Muutos
Learning	764,2	795,2	-4 %
Media Finland	580,9	597,8	-3 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,2	-0,2	-32 %
<b>Yhteensä</b>	<b>1 344,8</b>	<b>1 392,9</b>	<b>-3 %</b>

Liikevaihto laski molemmissa liiketoiminnoissa ja konsernin liikevaihto oli 1 344,8 milj. euroa (2023: 1 392,9). Learningin liikevaihto laski pääosin Hollannin ja Belgian heikommin kannattavien jakelusopimusten suunnitellun lopettamisen sekä Starkin, kokeisiin valmistavia materiaaleja tarjoavan liiketoiminnan, myymisen takia. Kolmannella vuosineljänneksellä näkynyttä liikevaihdon laskua Espanjassa tasoitti liikevaihdon kasvu muissa oppimateriaaliliiketoiminnoissa, erityisesti Puolassa ja Hollannissa. Media Finlandin liikevaihdon laskuun vaikuttivat pääasiassa alkuvuoden pienet yritysmyynnit. Mainosmyynnin laskua tasoitti tilausmyynnin kasvun jatkuminen. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -2 % (2023: 2 %), kasvun ollessa Learningissä -2 % ja Media Finlandissa -1 %.

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	2024	2023	Muutos
Learning	146,9	148,4	-1 %
Media Finland	47,5	39,8	19 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-14,4	-12,9	-12 %
<b>Yhteensä</b>	<b>180,0</b>	<b>175,4</b>	<b>3 %</b>

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 180,0 milj. euroon (2023: 175,4). Learningin tulos pysyi suhteellisen vakaana. Espanjan alhaisemmasta myynnistä aiheuttamaa tulosheikennystä tasoitti paperikustannusten laskun ja oppimateriaaliliiketoiminnan hinnankorotusten positiivinen vaikutus. Starkin myymisellä oli vähäinen negatiivinen vaikutus tulokseen. Media Finlandin vahva tulosparannus oli pääasiassa paperikustannusten laskun ja tehokkuuden jatkuvan tehostamisen ansiota. Muiden toimintojen kustannuksia kasvattivat pääasiassa korkeammat palvelin- ja muut teknologiakulut sekä tulospalkkiovaraukset.

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

milj. euroa	2024	2023
<b>Liikevoitto</b>	<b>81,8</b>	<b>51,7</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-37,6	-37,6
josta Solar-ohjelmaan liittyviä	-17,0	-21,8
Arvon alentumiset	-29,0	-13,3
Myyntivoitot/ -tappiot	5,2	4,6
Arvonlisäverovaatimukset vuosilta 2015–2018 ja 2019–2021		-35,9
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-61,5</b>	<b>-82,3</b>
<b>Hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>	<b>-36,7</b>	<b>-41,3</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>180,0</b>	<b>175,4</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. [16](#)

Liikevoitto nousi 81,8 milj. euroon (2023: 51,7) alhaisempien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien ja parantuneen operatiivisen tuloksen ansiosta. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -61,5 milj. euroa (2023: -82,3). Uudelleenjärjestelykulut olivat edellisen vuoden tasolla ja liittyivät pääasiassa strategiaan kehityskuluihin, kuten Solar-ohjelmaan, sekä viimeaikaisten yritysostojen integrointikustannuksiin. Arvon alentumiset liittyivät pääosin Hollannin ja Belgian heikosti kannattavien jakelusopimusten suunniteltuun lopettamiseen. Vertailukauteen sisältyi Media Finlandin arvonnalisäverovaatimukseen liittynyt 36 milj. euron kirjaus. Hankintamenojen poistot olivat 36,7 milj. euroa (2023: 41,3).

Nettorahoituskulut kasvoivat -33,4 milj. euroon (2023: -30,5) ulkoisten lainojen korkojen nousun seurauksena. Vaikutusta lievensi osittain ulkoisen velan määrän väheneminen. Ulkoisten lainojen keskiporkko oli 4,8 % (2023: 3,6 %).

Tulos ennen veroja parani 48,4 milj. euroon (2023: 20,6). Tuloverot olivat -7,8 milj. euroa (2023: -16,5). Tilikauden tulos oli 40,6 milj. euroa (2023: 4,1).

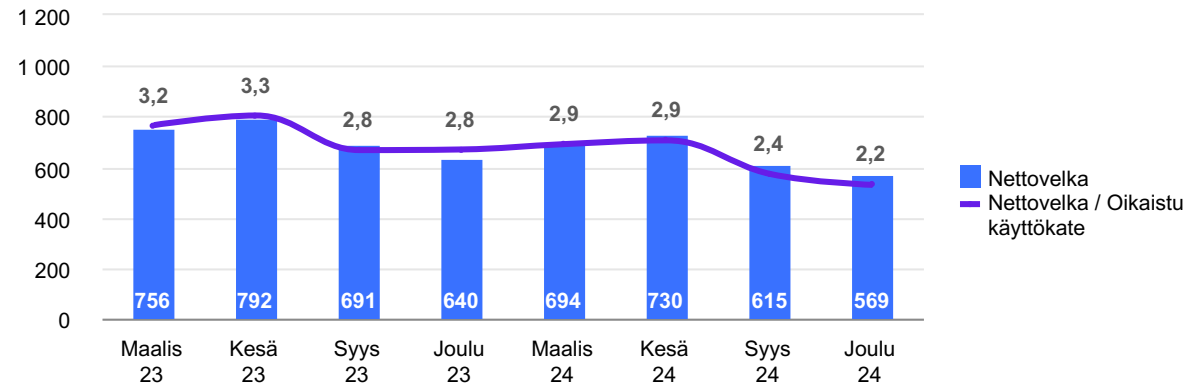
Operatiivinen osakekohtainen tulos kasvoi 0,46 euroon (2023: 0,39) ja osakekohtainen tulos 0,19 euroon (2023: -0,03).

## Taloudellinen asema

Joulukuun 2024 lopussa nettovelan määrä oli 568,5 milj. euroa (2023: 639,7). Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,2 (2023: 2,8) eli pitkän aikavälin tavoitetasolla (alle 3,0). Rahavirran vahvan kehityksen tukemana ja oppimisliiketoiminnan kausiluonteisuuden mukaisesti konsernin nettovelka laski sekä edellisvuoteen että syyskuun 2024 loppuun verrattuna. Syyskuussa 2024 Sanoma laski liikkeeseen 150 milj. euron suuruisen, kolmivuotisen sosiaalisen joukkovelkakirjalainan ja käytti osan varoista maksamalla joulukuussa 2024 erääntyvän, Santillanan ostoon liittyneen 100 milj. euron lainan ennakkoon takaisin. Sanoman 300 milj. euron komittoidun syndikoidun luottolimiitin maturiteettia pidennettiin suurimmalta osin vuodella marraskuuhun 2027, mikä yhdessä sosiaalisen joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun kanssa pidensi ulkoisen velan keskimaturiteettia merkittävästi (lisätietoja s. 27). Joulukuun 2024 lopussa Konsernin syndikoitu luottolimitti oli täysin käyttämätön. Omavaraisuusaste oli 45,0 % (2023: 42,5 %), mikä on pitkän aikavälin tavoitetasolla (35–45 %).

Joulukuun 2024 lopussa konsernin oma pääoma oli 771,7 milj. euroa (2023: 799,4) ja konsernitaseen loppusumma oli 1 879,1 milj. euroa (2023: 2 036,6).

### Nettovelka, milj. euroa

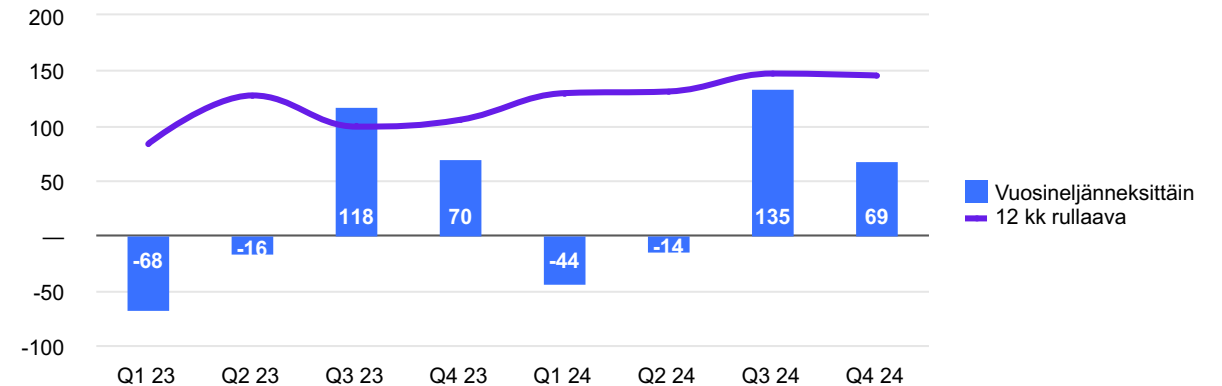


## Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta vahvistui 145,3 milj. euroon (2023: 105,1) eli 0,89 euroon osakkeelta (2023: 0,64). Parannusta vauhdittivat parempi operatiivinen tulos sekä osittain Solar-ohjelman vetämät alhaisemmat investoinnit oppimateriaalien sisällöntuotantoon ja alhaisemmat TV:n ohjelmaoikeusinvestoinnit. Osittain vuosien välisestä jaksotuksesta johtuneet alhaisemmat maksetut verot enemmän kuin kompensoivat korkeampien maksettujen rahoituskulujen vaikutuksen.

Konsernin vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit laskivat 37,7 milj. euroon (2023: 43,1). Ne liittyivät pääasiassa Learningin digitaalisiin oppimisalustoihin ja tietojärjestelmiin tehtyihin kasvuinvestointeihin sekä teknologian kehittämiseen ja toimitilojen mukauttamiseen hybridityöhön sopiviksi Media Finlandissa.

### Vapaa rahavirta, milj. euroa





## Solar-ohjelman edistyminen Learning-segmentissä

Sanoma ilmoitti 26.10.2023 arvioivansa Learningin operatiivisen liikevoittoprosentin ilman hankintamenojen poistoja saavuttavan pitkän aikavälin tavoitetasonsa 23 % (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. Ohjelma on olennaisilta osiltaan valmis, ja yli 80 % toimenpiteistä on toteutettu vuoden 2024 loppuun mennessä alkuperäisen suunnitelman mukaisesti.

Ohjelmaan liittyvien kuluja arvioidaan olevan noin 45 milj. euroa ja ne liittyvät pääasiassa organisaation rakennejärjestelyihin. Ohjelmaan liittyvät kulut kirjataan Learningin tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä. Valtaosa kuluista ajoittui vuosille 2023–2024. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä kirjattuja kuluja oli 17 milj. euroa vuonna 2024 ja 22 milj. euroa vuonna 2023. Loppujen kuluista odotetaan toteutuvan vuonna 2025. Kaikki organisaation uudelleenjärjestelyihin liittyvät toimenpiteet ovat ehdollisia yritysneuvostojen kanssa käytäville neuvotteluille ja muille paikallisille lainsäädännöllisille vaatimuksille.

## Learning

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

### Avainluvut

milj. euroa	Q4 2024	Q4 2023	Muutos	2024	2023	Muutos
Liikevaihto	96,5	100,4	-4 %	764,2	795,2	-4 %
Operatiivinen käyttökate 1)	-4,3	-5,5	21 %	241,5	237,6	2 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 2)	-30,6	-30,6	0 %	146,9	148,4	-1 %
prosentti 2)	-31,7 %	-30,5 %		19,2 %	18,7 %	
Liikevoitto	-43,9	-51,1	14 %	59,1	70,6	-16 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	7,2	10,2	-29 %	30,3	33,8	-10 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 612	2 849	-8 %

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -5,9 milj. euroa kaudella Q4 2024 (2023: -12,2), -57,4 milj. euroa vuonna 2024 (2023: -43,4) sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 7,4 milj. euroa kaudella Q4 2024 (2023: 8,2), 30,4 milj. euroa vuonna 2024 (2023: 34,5).

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

### Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q4 2024	Q4 2023	Muutos	2024	2023	Muutos
Alankomaat	28,9	26,8	8 %	220,8	218,7	1 %
Puola	20,8	18,7	11 %	139,2	125,7	11 %
Espanja	13,8	13,0	6 %	135,6	152,4	-11 %
Italia	8,7	10,4	-17 %	105,5	104,7	1 %
Suomi	9,0	8,2	9 %	59,4	60,9	-2 %
Belgia	5,9	8,1	-27 %	64,1	82,1	-22 %
Muut maat ja eliminoinnit 1)	9,4	15,1	-38 %	39,6	50,8	-22 %
Liikevaihto yhteensä	96,5	100,4	-4 %	764,2	795,2	-4 %

1) 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.

### Q4 2024

Learningin liikevaihto laski hieman ja oli 96,5 milj. euroa (2023: 100,4). Hollannin ja Belgian heikommin kannattavien jakelusopimusten suunnitellun lopettamisen lisäksi vuoden 2024 alussa toteutuneella Starkin, kokeisiin valmistavia materiaaleja tarjoavan liiketoiminnan, myymisellä oli -5 milj. euron vaikutus liikevaihtoon. Oppimateriaalien myynti oli edellisen vuoden tasolla.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli vakaa, ollen -30,6 milj. euroa (2023: -30,6). Starkin divestoinnin vaikutus tasoitti liiketoimintarakenteen ja muuttuvien kustannusten suotuisaa kehitystä.

Liikevoitto oli -43,9 milj. euroa (2023: -51,1). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -5,9 milj. euroa (2023: -12,2) ja koostuivat teknologiatransformaatioon ja Solar-ohjelmaan liittyvistä kuluista. Hankintamenojen poistot olivat 7,4 milj. euroa (2023: 8,2).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 7,2 milj. euroa (2023: 10,2) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin oppimislustoihin ja tietojärjestelmiin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

### 2024

Learningin liikevaihto laski 764,2 milj. euroon (2023: 795,2). Lasku johtui pääasiassa heikommin kannattavien jakelusopimusten suunnitellusta lopettamisesta Hollannissa ja Belgiassa. Espanjan liikevaihdon laskua kolmannella neljänneksellä tasoitti kasvu muissa oppimateriaaliliiketoiminnoissa, erityisesti Puolassa ja Hollannissa. Vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -2 % (2023: 6 %). Vuoden 2024 alussa toteutuneella Starkin, kokeisiin valmistavia materiaaleja tarjoavan liiketoiminnan, myymisellä oli -14 milj. euron vaikutus liikevaihtoon.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja pysyi vakaana ja oli 146,9 milj. euroa (2023: 148,4), kun taas vastaava liikevoittoprosentti parani 19,2 %:iin (2023: 18,7 %). Espanjan myynnin lasku ja Starkin myyminen heikensivät tulosta, mutta niiden vaikutusta tasoittivat paperikustannusten lasku ja oppimateriaaliliiketoiminnan hinnankorotukset.

Liikevoitto oli 59,1 milj. euroa (2023: 70,6). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -57,4 milj. euroon (2023: -43,4) ja liittyivät pääasiassa heikosti kannattavien jakelusopimusten suunniteltuun lopettamiseen Hollannissa ja Belgiassa sekä Solar-ohjelman kustannuksiin. Hankintamenojen poistot olivat 30,4 milj. euroa (2023: 34,5).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 30,3 milj. euroa (2023: 33,8) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin oppimislustoihin ja tietojärjestelmiin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

## Media Finland

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

### Avainluvut

milj. euroa	Q4 2024	Q4 2023	Muutos	2024	2023	Muutos
Liikevaihto	145,0	153,1	-5 %	580,9	597,8	-3 %
Operatiivinen käyttökate 1)	32,7	38,6	-15 %	132,5	132,4	0 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 2)	8,5	9,2	-8 %	47,5	39,8	19 %
prosentti 2)	5,9 %	6,0 %		8,2 %	6,7 %	
Liikevoitto	3,6	5,1	-29 %	38,2	-8,4	557 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	2,8	1,9	47 %	7,2	8,6	-16 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 109	2 144	-2 %

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -3,3 milj. euroa kaudella Q4 2024 (2023: -2,3), -3,0 milj. euroa vuonna 2024 (2023: -41,3) sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 1,6 milj. euroa kaudella Q4 2024 (2023: 1,8), 6,3 milj. euroa vuonna 2024 (2023: 6,8)

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

### Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q4 2024	Q4 2023	Muutos	2024	2023	Muutos
Painettu media	63,2	69,4	-9 %	251,1	272,8	-8 %
Muu kuin painettu media	81,8	83,7	-2 %	329,9	325,0	1 %
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>145,0</b>	<b>153,1</b>	<b>-5 %</b>	<b>580,9</b>	<b>597,8</b>	<b>-3 %</b>

milj. euroa	Q4 2024	Q4 2023	Muutos	2024	2023	Muutos
Mainosmyynti	58,5	63,0	-7 %	214,8	219,2	-2 %
Tilausmyynti	64,1	63,4	1 %	254,3	246,0	3 %
Irtonumeromyynti	9,1	9,4	-3 %	37,0	38,3	-3 %
Muu	13,4	17,3	-23 %	74,8	94,3	-21 %
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>145,0</b>	<b>153,1</b>	<b>-5 %</b>	<b>580,9</b>	<b>597,8</b>	<b>-3 %</b>

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

### Q4 2024

Media Finlandin liikevaihto laski 145,0 milj. euroon (2023: 153,1). Mainosmyynti laski. Digitaalisen mainonnan myynnin kasvu jatkui, tosin hieman aiempaa hitaammin, ja kattoi osittain TV- ja sanomalehtimainonnan myynnin laskun. Tilausmyynti oli vakaa. Tilausmyynnin kasvu jatkui suoratoistopalvelu Ruutu+:n ja digitaalisen uutismedian hinnankorotusten ja hyvän volyymikohityksen tukemana. Muun myynnin laskuun vaikuttivat alkuvuoden pienet yritysmyynnit ja ulkoisten painopalveluiden myynnin lasku.

Kantar TNS:n joulukuun 2024 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat 6 % vuoden 2024 neljännellä vuosineljänneksellä edellisvuoden tasolta. Sanomalehtimainonta laski 16 %, aikakauslehtimainonta 10 %, verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa 2 %, radiomainonta 3 % ja televisiomainonta 2 %.

Operatiivinen liikevoitto oli 8,5 milj. euroa (2023: 9,2). Alhaisempi mainosmyynti heikensi tulosta, mutta sen vaikutusta tasoittivat kuluttajamyynnin positiivinen tuloskehitys ja kustannushyödyt useissa kululuokissa.

Liikevoitto oli 3,6 milj. euroa (2023: 5,1). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -3,3 milj. euroa (2023: -2,3), ja koostuivat strategisista kehityskustannuksista. Hankintamenojen poistot olivat 1,6 milj. euroa (2023: 1,8).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 2,8 milj. euroa (2023: 1,9) ja ne kohdistuivat pääasiassa toimitilojen mukauttamiseen hybridityöhön sopiviksi sekä teknologian kehittämiseen.

### 2024

Media Finlandin liikevaihto laski hieman ja oli 580,9 milj. euroa (2023: 597,8). Mainosmyynti laski hieman, kun digitaalisen mainonnan kasvun jatkuminen ei täysin kattanut TV- ja sanomalehtimainonnan myynnin laskua. Tilausmyynti jatkoi kasvuaan erityisesti suoratoistopalvelu Ruutu+:n kasvun ja läpi tuotevalikoiman toteutettujen hinnankorotusten vetämänä. Muun myynnin laskuun vaikuttivat viimeaikaiset pienet yritysmyynnit, edellisvuotta pienempi tapahtumien ja festivaalien määrä sekä ulkoisten painopalveluiden myynnin lasku. Vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -1 % (2023: -3 %).

Kantar TNS:n joulukuun 2024 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat 3 % vuonna 2024 edellisvuoden tasolta. Televisiomainonta kasvoi 1 % ja verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa 1 % (3 % sisältäen hakukoneet ja sosiaalisen median). Sanomalehtimainonta laski 18 %, aikakauslehtimainonta 10 % ja radiomainonta 2 %.

Operatiivinen liikevoitto nousi 47,5 milj. euroon (2023: 39,8). Vastaava marginaali parani 8,2 %:iin (2023: 6,7 %). Vahva tulosparannus johtui pääasiassa alhaisemmista paperikustannuksista ja tehokkuuden jatkuvasta parantamisesta.

Liikevoitto parani 38,2 milj. euroon (2023: -8,4) paremman operatiivisen tuloksen ja alhaisempien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien seurauksena. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät laskivat -3,0 milj. euroon (2023: -41,3) koska vertailukauteen sisältyi arvonlisäverovaatimukseen liittynyt 36 milj. euron kirjaus. Hankintamenojen poistot olivat 6,3 milj. euroa (2023: 6,8).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 7,2 milj. euroa (2023: 8,6) ja kohdistuivat pääasiassa teknologian kehittämiseen ja toimitilojen mukauttamiseen hybridityöhön sopiviksi.

## Henkilöstö

Tammi-joulukuussa 2024 henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 820 (2023: 5 119). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 2 612 (2023: 2 849), Media Finland 2 109 (2023: 2 144) ja muut toiminnot 100 (2023: 125). Henkilöstömäärä laski hieman johtuen uudelleenjärjestelyistä eri puolilla konsernia, mukaan lukien Solar-ohjelma, ja pienistä yritysmyyneistä.

Joulukuun 2024 lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna laski 4 648 henkilöön (2023: 5 017).

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 395,0 milj. euroa (2023: 405,4).

## Konsernin johtoryhmä

Vuonna 2024 Sanoman johtoryhmään kuuluivat Rob Kolkman (konsernin toimitusjohtaja), Alex Green (talousjohtaja) ja Pia Kalsta (toimitusjohtaja, Sanoma Media Finland).

## Yritysosot ja yritysmyyntit

Sanoma ilmoitti 18.1.2024 myyvänsä enemmistöosuutensa Netwheels Oy:stä Alma Medialle. Myytävän liiketoiminnan liikevaihto oli n. 8 milj. euroa vuonna 2023 ja sillä oli 29 työntekijää, jotka 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 jälkeiset tapahtumat

Sanoma ilmoitti 20.1.2025 ostaneensa yläkoulun, lukion ja ammatillisen koulutuksen oppimateriaalien tuotevalikoiman kustannusyhtiö Edita Groupin tytäryhtiöltä Edita Oppiminen Oy:ltä, joka oli päättänyt lopettaa niihin liittyvän oppimateriaalikustannusliiketoimintansa. Ostettu tuotevalikoima täydentää Sanoman olemassa olevaa toisen asteen oppimateriaalitarjoomaa Suomessa ja tukee Sanoman strategiaa kasvattaa perus- ja toisen asteen oppimisliiketoimintaansa mm. laajentamalla tuotevalikoimaa nykyisissä toimintamaissa. Ostettavan oppimateriaalivalikoiman pro forma liikevaihto oli n. 4 milj. euroa vuonna 2024. Sanomalle ei järjestelyssä siirtynyt työntekijöitä Editalta.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdotti 15.1.2025 Sanoman varsinaiselle yhtiökokoukselle, että yhtiön hallitukseen valitaan yhdeksän jäsentä. Nimitystoimikunta ehdotti, että Pekka Ala-Pietilä, Klaus Cawén, Julian Drinkall, Rolf Grisebach, Anna Herlin, Sebastian Langenskiöld ja Eugenie van Wiechen valitaan uudelleen hallituksen jäseniksi. Mika Ihamuotila on ilmoittanut, ettei hän ole enää käytettävissä hallituksen jäsenen tehtävään. Näin ollen nimitystoimikunta ehdotti, että hallitukseen valitaan uusina jäseninä Jannica Fagerholm ja Timo Lappalainen. Lisäksi osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdotti, että hallituksen puheenjohtajaksi valitaan Pekka Ala-Pietilä ja varapuheenjohtajaksi Klaus Cawén. Kaikki ehdotetut hallituksen jäsenet ovat antaneet suostumuksensa tehtävään. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdotti, että hallituksen jäsenille maksettavat kuukausi- ja kokouspalkkiot pysyvät ennallaan, kun taas hallituksen valiokuntien puheenjohtajien kokouspalkkioita korotettaisiin 1 000 eurolla / valiokuntakokous ja valiokuntien jäsenten kokouspalkkioita 500 eurolla / valiokuntakokous. Kaikkien ehdotettujen hallituksen jäsenten keskeiset henkilötiedot on esitelty yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.sanoma.com/fi](http://www.sanoma.com/fi).

## Katsauskauden aikaiset tapahtumat

5.9.2024 Sanoma laski liikkeeseen 150 milj. euron suuruisen sosiaalisen joukkovelkakirjalainan, jonka maturiteetti on kolme vuotta ja eräpäivä 13.9.2027. Joukkovelkakirjalainalle maksetaan kiinteää 4,000 % vuotuista korkoa ja sen emissiohintana 99,872 %. Joukkovelkakirjalainaa merkitsi yhteensä yli 40 sijoittajaa. Sanoman 2.9.2024 julkaiseman sosiaalisten joukkovelkakirjalainojen viitekehyyksen mukaisesti varoilla rahoitetaan tai jälleenrahoitetaan menoja, joilla pyritään parantamaan välttämättömien oppimateriaalien ja koulutuksen saatavuutta.

Sanoma ilmoitti 28.8.2024, että korkein hallinto-oikeus ei myöntänyt yhtiölle valituslupaa koskien hallinto-oikeuden päätöstä, joka liittyi Sanoma Media Finland Oy:n huhtikuussa 2021 verotuksen oikaisulautakunnalta saamaan, vuosia 2015–2018 koskeneen verotarkastuksen jälkeen annettuun arvonlisäverojen maksuunpanopäätökseen. Päätöksellä ei ole vaikutusta Sanoman taloudelliseen tulokseen tai rahavirtaan, koska arvonlisäverovaade on maksettu vuonna 2021 ja kirjattu tulokseen vuoden 2023 toisella vuosineljänneksellä.

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 julkaisee vuoden 2024 kestävyysraporttinsa osana hallituksen toimintakertomusta viikolla 14, joka alkaa 31.3.2025.

Lokakuussa 2024 Sanoman Sustainability-riskiarvioinnin tulos laski 11,3:een, pääasiassa arviointimenetelmän muutosten takia. Tulos oli parantunut 10,4:ään maaliskuussa 2024.

Lokakuussa 2024 Sanoman ISS ESG Corporate Rating -vastuullisuusluokitus parani tasolle Prime B- (aiemmin C+), mikä on toimialan johtavien yritysten joukossa.

Sanoma laski 5.9.2024 liikkeeseen 150 milj. euron sosiaalisen joukkovelkakirjalainan, joka oli samalla Suomen ensimmäinen yrityksen liikkeeseenlaskema sosiaalinen joukkovelkakirjalaina (lisätietoja s. 11).

Sanoma julkaisi 2.9.2024 sosiaalisten joukkovelkakirjalainojen viitekehyksen, jota voidaan soveltaa sosiaalisten joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskuun. Sanoman sosiaalisilla joukkovelkakirjalainoilla keräämillä varoilla rahoitetaan tai jälleenrahoitetaan menoja, joiden tavoitteena on parantaa oppimateriaalien ja koulutuksen saatavuutta. ISS-Corporate toimi viitekehyksen ulkopuolisena arvioijana ja vahvisti sen olevan kansainvälisen pääomamarkkinayhdistyksen (International Capital Market Association, ICMA) yhteiskunnallisia joukkovelkakirjalainoja koskevien Social Bond Principles 2023 periaatteiden mukainen. ISS-Corporate totesi Sanoman viitekehyksen edistävän YK:n kestävän kehityksen tavoitetta 4: Hyvä koulutus, ja olevan yhtiön vastuullisuusstrategian mukainen.

Elokuussa 2024 Sanoman arvosana vuotuisessa S&P Global Corporate Sustainability Assessment -kyselyssä parani tasolle 51/100 (aiemmin 44), mikä on toimialan parhaan kolmen prosentin joukossa.

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.

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 kestäväää 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 vastuullisuusarvioinnit Sanomasta

Arviointi	Sanoman tulos	Asteikko (matala–korkea)	Muutos	Arvosana verrattuna toimialaan	Viimeisin päivitys
MSCI vastuullisuusarviointi	AA	CCC – AAA	Ennallaan	Toimialan keskiarvon yläpuolella	Q3 2022
ISS Corporate Rating -arviointi	Prime B-	D – A+	Ennallaan	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q4 2024
Sustainalytics-riskiarviointi	11,3	100–0	Laski 0,9 pistettä	Toimialan keskiarvon yläpuolella	Q4 2024
CDP ilmasto- ja metsäarviointi	Ympäristö A - Metsä B	D- – A	Ennallaan	Toimialan johtava ilmastoarvosana	Q1 2024
S&P Global Corporate Sustainability Assessment -arviointi	51/100	0–100	Parani 7 pistettä	Toimialan parhaimman 3 % joukossa	Q3 2024
Upright Net Impact -vaikutusarvio	+72%	Ääretön negatiivinen % – +100 %	Ennallaan	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q1 2025

## Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Joulukuun 2024 lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71,3 milj. euroa (2023: 71,3), ja osakkeiden lukumäärä 163 565 663 (2023: 163 565 663) sisältäen 349 690 (2023: 298 045) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,2 % (2023: 0,2 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä omia osakkeita lukuun ottamatta oli 163 215 973 (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 joulukuun 2024 lopussa 24 315 (2023: 24 466) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

## Omien osakkeiden hankinta

Sanoma ilmoitti 31.10. aloittavansa yhtiön omien osakkeiden hankinnan vuoden 2024 varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella. Osakkeet hankitaan käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hankittavien osakkeiden enimmäismäärä on 720 000, joka vastaa 0,44 %:a yhtiön kaikista osakkeista. Osakkeiden hankintaan käytetään enintään 5,9 milj. euroa. Osakkeet hankitaan Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Omien osakkeiden hankinta aloitettiin 1.11.2024 ja lopetetaan viimeistään 30.6.2025. 31.12.2024 mennessä Sanoma oli hankkinut yhteensä 275 899 omaa osaketta.

## Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Joulukuun 2024 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 251,9 milj. euroa (2023: 1 134,7) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 7,67 euroa (2023: 6,95). Tammi-joulukuussa 2024 Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen kurssi Nasdaq Helsingissä oli 6,90 euroa (2023: 7,58). Alin kaupantekokurssi oli 6,27 euroa (2023: 5,91) ja korkein 7,80 euroa (2023: 10,30).

Tammi-joulukuussa 2024 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 80 milj. euroa (2023: 166). Kaupankäynnin volyyymi oli 12 milj. (2023: 22) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 46 400 osaketta (2023: 87 200). Osakkeen vaihto oli n. 7 % (2023: 13 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat CBOE DXE, Turquoise ja Frankfurt, oli 14 milj. osaketta (2023: 26). Kaupankäynnistä 83 % (2023: 83 %) 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 neuvoo-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 maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 17.9.2024 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 24.9.2024.

Kolmas erä 0,11 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 5.11.2024 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 12.11.2024.

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 pidettäviksi tai mitätöitäviksi.

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

## 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 sekä 150 milj. euron sosiaalisen joukkovelkakirjalainan listalleottoesitteessä sivuilla 1–15. Nämä riskit ovat edelleen ajankohtaisia. Olennaisimmat päivitykset sekä merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät on koottu kuhunkin osavuositarkastukseen, ja ne on kuvattu alla. Vuosikertomus vuodelta 2024, joka sisältää päivitetyn riskikatsauksen osana hallituksen toimintakertomusta, julkaistaan viikolla 14, joka alkaa 31.3.2025.

Yleinen taloudellinen ja poliittinen tilanne Sanoman toimintamaissa ja toimialan suhdanteet voivat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaan sekä operatiiviseen ja taloudelliseen tulokseen. Media Finlandissa ne näkyvät tyypillisesti mediamainonnan kysynnän ja kulutuskyynnän kautta. Mainonnan kysyntä painetussa mediassa ja TV:ssä on ollut laskusuunnassa viime vuosina mainostajien siirtyessä digitaalisiin kanaviin, ja tämän kehityssuunnan odotetaan jatkuvan.

Mediamarkkinat, joilla konserni toimii, ovat hyvin kilpaillut, 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 laajentamaan uusille maantieteellisille alueille tai laajentamaan tuotteidensa ja palveluidensa jakelua uusiin jakelukanaviin. Riskejä voi ilmetä, jos kilpailijat ovat konsernia nopeampia ottamaan käyttöön uusia teknologioita, kuten generatiivinen tekoäly (AI) tai vaihtoehtoiset mediamuodot ja digialustat, jotka vastaavat sekä kuluttajien että mainostajien tarpeita. Keskeisten markkinoiden konsolidoituminen voi lisätä olemassa olevaa kilpailua tai parantaa uusien tulokkaiden asemaa markkinoilla. Learningissä vastaavan riskin aiheuttavat suuret kansainväliset media-alan yhtiöt, uudet digitaaliset toimijat, opetusteknologiayritykset, avoimet koulutusresurssit ja käyttäjien luomat opetussisällöt tai digitaaliset työkalut.

Tietojen kerääminen ja käsittely ovat entistä kiinteämpi osa Sanoman tuotteita ja palveluita niin Learningissä kuin Media Finlandissa. Sanoma on alttiina mahdollisille tietosuojarikkomuksille, jotka johtuvat luvattomasta tai tahattomasta Sanoman tai sen lukuun toimivan kolmannen osapuolen hallussa olevien henkilötietojen hukkaamisesta tai jakamisesta. 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 koulutukseen tai digitaalisiin alustoihin liittyvässä sääntelyssä saattavat vaikuttaa merkittävästi Sanoman liiketoimintaedellytyksiin, teknologia- tai sisältöinvestointien tarpeeseen tai taloudelliseen tulokseen. Koulutuslainsäädännön muutoksilla tai niiden viivästymisellä, nopeudella, laajuudella tai ajoituksella Sanoman markkinoilla – erityisesti Puolassa tai Espanjassa, mutta mahdollisesti myös muilla markkinoilla – voi olla vaikutusta koko Learningin tulokseen. Koulutukseen liittyvä lainsäädäntö on tyypillisesti maakohtaista, mikä rajoittaa riskin vaikutusten laajuutta konsernitasonla.

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.

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. Vuoden 2024 lopussa yli 80 % toimenpiteistä oli toteutettu ja ohjelma on olennaisilta osiltaan valmis.

Konsernin korkoriski muodostuu pääosin sen lainasalkun vaihtuvakorkoisten lainojen viitekorkojen ja marginaalien muutoksista. Vaihtuvakorkoisten lainojen vuoksi korkojen merkittävä nousu nostaisi rahoituskustannuksia. Epäonnistuneella korkoriskin hallinnalla voisi olla haitallinen vaikutus konsernin taloudelliseen tulokseen ja asemaan. Syyskuussa 2024 Sanoma

laski liikkeeseen kiinteäkorkoisen 150 milj. euron suuruisen sosiaalisen joukkovelkakirjalainan, joka vähensi ulkoisen lainasalkun herkkyyttä korkojen muutoksille.

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

Joulukuun 2024 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 455,9 milj. euroa (2023: 1 532,7) 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 tunnuslukuun. Koska Sanoman strategisena tavoitteena on kasvaa yritysostojen kautta, Sanoman taseeseen saatetaan tulevaisuudessa kirjata merkittävä määrä liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä yritysostojen toteutumisen yhteydessä, ja niihin voidaan kirjata arvonalentumisia. Tammi–joulukuussa 2024 muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumiset olivat 28,8 milj. euroa (2023: 1,2) ja liittyivät pääasiassa heikommin kannattavien jakelusopimusten lopettamiseen Hollannissa ja Belgiassa. Liikearvon, immateriaalioikeuksien ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumiset olivat yhteensä 32,9 milj. euroa (2023: 10,7).

## Osinkoehdotus

Sanoma Oyj:n voitonjakokelpoiset varat 31.12.2024 olivat 338 milj. euroa, josta tilikauden tappio oli 1 milj. euroa. Jakokelpoiset varat olivat yhteensä 548 milj. euroa vapaan pääoman rahasto 210 milj. euroa mukaan lukien. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että:

- Vuodelta 2024 maksetaan osinkoa 0,39 euroa osakkeelta kolmessa yhtä suuressa erässä. Ensimmäinen erä, 0,13 euroa, maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingon täsmäytyspäivänä 2.5.2025 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Ensimmäisen erän osingonmaksupäivä on 9.5.2025. Sanoman hallitus päättää toisen erän, 0,13 euroa, täsmäytyspäivän kokouksessaan syyskuussa. Toisen erän osingonmaksupäivä on arviolta syyskuussa 2025. Sanoman hallitus päättää kolmannen erän, 0,13 euroa, täsmäytyspäivän kokouksessaan lokakuussa. Toisen erän osingonmaksupäivä on arviolta marraskuussa 2025.
- Omaan pääomaan jätetään 484 milj. euroa.

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

## Taloudelliset katsaukset 2025

Sanoma julkistaa taloudellisen katsauksensa vuonna 2025 seuraavasti:

Osavuositarkastus 1.1.–31.3.2025	tiistaina 29.4.2025
Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2025	keskiviikkona 30.7.2025
Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2025	torstaina 30.10.2025

Sanoman tilinpäätös ja hallituksen toimintakertomus vuodelta 2024 julkaistaan viikolla 14, joka alkaa 31.3.2025. Sanoma Oyj:n varsinaisen yhtiökokous 2025 on suunniteltu pidettäväksi tiistaina 29.4.2025 Helsingissä.

Helsinki, 10.2.2025

Hallitus  
Sanoma Oyj



Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

milj. euroa	Q4 2024	Q4 2023	2024	2023
<b>Liikevoitto</b>	<b>-46,9</b>	<b>-51,4</b>	<b>81,8</b>	<b>51,7</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>				
<b>Learning</b>				
Arvon alentumiset	-0,7	-4,1	-28,6	-10,1
Myyntivoitot/ -tappiot			-0,4	
Rakennejärjestelykulut	-5,2	-8,1	-28,3	-33,3
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-7,4	-8,2	-30,4	-34,5
<b>Media Finland</b>				
Arvon alentumiset		-0,9		-3,2
Myyntivoitot/ -tappiot			5,6	1,6
Rakennejärjestelykulut	-3,3	-1,4	-8,6	-3,8
Arvonlisäverovaatimukset vuosilta 2015–2018 ja 2019–2021				-35,9
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-1,6	-1,8	-6,3	-6,8
<b>Muut toiminnot</b>				
Arvon alentumiset	-0,4		-0,4	
Myyntivoitot/ -tappiot				2,9
Rakennejärjestelykulut	-1,0	0,2	-0,7	-0,6
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut yhteensä</b>	<b>-19,6</b>	<b>-24,4</b>	<b>-98,2</b>	<b>-123,7</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>				
	<b>-27,3</b>	<b>-27,0</b>	<b>180,0</b>	<b>175,4</b>
Rakennusten ja rakennelmien poistot	-6,4	-8,1	-26,4	-27,9
Vuokrakirjojen poistot	-0,9	-1,1	-3,9	-7,4
Esitysoikeuksien poistot	-14,9	-16,8	-55,2	-58,9
Sisällöntuotannon poistot	-13,0	-12,9	-46,4	-42,5
Muut poistot ja arvonalentumiset	-16,7	-19,2	-79,0	-57,8
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	1,1	3,3	30,1	11,6
<b>Operatiivinen käyttökate</b>	<b>23,5</b>	<b>27,8</b>	<b>360,8</b>	<b>358,3</b>

Osakkuusyhtiötuloksiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

milj. euroa	Q4 2024	Q4 2023	2024	2023
<b>Media Finland</b>				
Aiemmin omistetun osuuden arvostaminen käypään arvoon				-1,0

**Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen**

milj. euroa	Q4 2024	Q4 2023	2024	2023
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>-40,3</b>	<b>-44,7</b>	<b>40,5</b>	<b>3,3</b>
Jaksettu verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko	-2,4	-2,4	-9,6	-7,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	10,6	14,3	61,5	83,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	-2,5	-2,5	-16,5	-14,6
Vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	-0,1		-0,1	
<b>Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>-34,6</b>	<b>-35,2</b>	<b>75,8</b>	<b>64,4</b>
Ulkona oleva osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä	163 345 949	163 267 618	163 413 155	163 253 094
<b>Operatiivinen osakekohtainen tulos</b>	<b>-0,21</b>	<b>-0,22</b>	<b>0,46</b>	<b>0,39</b>

**Nettovelan muodostuminen**

milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	367,8	249,4
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	88,0	301,4
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	104,1	124,8
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	29,7	30,0
Rahavarat	-21,1	-65,9
<b>Nettovelka</b>	<b>568,5</b>	<b>639,7</b>

**Oikaistun käyttökateen muodostuminen**

milj. euroa	2024	2023
12 kk rullaava operatiivinen käyttökate	360,8	358,3
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	0,0	0,1
Esitysoikeuksien vaikutus	-53,2	-64,9
Sisällöntuotannon vaikutus	-46,1	-55,3
Vuokrakirjojen vaikutus	-3,7	-8,7
<b>Oikaistu käyttökate</b>	<b>257,9</b>	<b>229,5</b>

**Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen**

milj. euroa	Q4 2024	Q4 2023	2024	2023
<b>Konserni</b>				
Liikevaihto	241,5	253,4	1 344,8	1 392,9
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus		-7,3	-3,0	-27,3
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>241,5</b>	<b>246,2</b>	<b>1 341,9</b>	<b>1 365,5</b>
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-2 %	-2 %	-2 %	2 %
<b>Learning</b>				
Liikevaihto	96,5	100,4	764,2	795,2
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus		-4,6		-14,1
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>96,5</b>	<b>95,8</b>	<b>764,2</b>	<b>781,1</b>
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	1 %	-1 %	-2 %	6 %
<b>Media Finland</b>				
Liikevaihto	145,0	153,1	580,9	597,8
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus		-2,6	-3,0	-13,3
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>145,0</b>	<b>150,4</b>	<b>577,9</b>	<b>584,6</b>
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-4 %	-3 %	-1 %	-3 %

Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	2024	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>220,9</b>	<b>342,4</b>	<b>540,0</b>	<b>241,5</b>	<b>1 344,8</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	6,8	7,4	28,3	7,3	5,5	6,0	6,7	25,6
Materiaalit ja palvelut	-65,8	-98,4	-195,5	-74,6	-434,3	-73,5	-101,9	-227,8	-83,9	-487,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-98,1	-99,0	-99,2	-98,7	-395,0	-97,2	-102,6	-104,2	-101,4	-405,4
Liiketoiminnan muut kulut	-43,8	-53,3	-56,5	-61,8	-215,4	-43,0	-87,9	-50,1	-58,1	-239,0
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,3	0,2	0,3	0,1	0,9	0,2	0,2	0,3	0,0	0,7
Poistot ja arvonalentumiset	-54,1	-53,7	-78,9	-60,8	-247,6	-54,7	-55,1	-57,9	-68,2	-235,9
<b>LIKEVOITTO</b>	<b>-31,4</b>	<b>43,2</b>	<b>116,9</b>	<b>-46,9</b>	<b>81,8</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	0,0	0,0	0,0	-1,0	0,0	0,0	0,4	-0,6
Rahoitustuotot	2,0	0,7	2,1	2,0	6,8	2,4	6,2	-0,3	0,4	8,6
Rahoituskulut	-8,8	-11,4	-10,8	-9,3	-40,3	-8,8	-14,4	-8,4	-7,4	-39,1
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-38,3</b>	<b>32,5</b>	<b>108,3</b>	<b>-54,1</b>	<b>48,4</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	-24,3	13,9	-7,8	10,8	-2,5	-38,3	13,5	-16,5
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-27,6</b>	<b>24,4</b>	<b>84,0</b>	<b>-40,3</b>	<b>40,6</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	83,9	-40,3	40,5	-40,0	-11,4	99,3	-44,7	3,3
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	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	0,50	-0,26	0,19	-0,25	-0,08	0,59	-0,29	-0,03
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,18	0,14	0,50	-0,26	0,19	-0,25	-0,08	0,59	-0,29	-0,03

**Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin**

milj. euroa	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	2024	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023
Learning	81,1	190,6	395,9	96,5	764,2	76,3	188,0	430,4	100,4	795,2
Media Finland	139,9	151,9	144,1	145,0	580,9	141,5	153,4	149,9	153,1	597,8
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>220,9</b>	<b>342,4</b>	<b>540,0</b>	<b>241,5</b>	<b>1 344,8</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	Q3 2024	Q4 2024	2024	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023
Learning	-38,5	36,3	105,2	-43,9	59,1	-43,8	33,1	132,4	-51,1	70,6
Media Finland	10,5	9,6	14,5	3,6	38,2	1,5	-29,5	14,6	5,1	-8,4
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-3,4	-2,7	-2,8	-6,6	-15,4	-0,7	-4,1	-0,3	-5,5	-10,5
<b>Yhteensä</b>	<b>-31,4</b>	<b>43,2</b>	<b>116,9</b>	<b>-46,9</b>	<b>81,8</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	Q3 2024	Q4 2024	2024	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	2023
Learning	-27,6	49,8	155,2	-30,6	146,9	-33,5	48,3	164,3	-30,6	148,4
Media Finland	7,7	13,7	17,6	8,5	47,5	5,1	8,7	16,8	9,2	39,8
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-3,8	-2,6	-2,8	-5,2	-14,4	-2,3	-3,3	-1,7	-5,7	-12,9
<b>Yhteensä</b>	<b>-23,7</b>	<b>61,0</b>	<b>170,0</b>	<b>-27,3</b>	<b>180,0</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, 31.12.2024 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	Q4 2024	Q4 2023	2024	2023
<b>LIIVEVAIHTO</b>	<b>241,5</b>	<b>253,4</b>	<b>1 344,8</b>	<b>1 392,9</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	7,4	6,7	28,3	25,6
Materiaalit ja palvelut	-74,6	-83,9	-434,3	-487,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-98,7	-101,4	-395,0	-405,4
Liiketoiminnan muut kulut	-61,8	-58,1	-215,4	-239,0
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,1	0,0	0,9	0,7
Poistot ja arvonalentumiset	-60,8	-68,2	-247,6	-235,9
<b>LIIVEVOITTO</b>	<b>-46,9</b>	<b>-51,4</b>	<b>81,8</b>	<b>51,7</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,4		-0,6
Rahoitustuotot	2,0	0,4	6,8	8,6
Rahoituskulut	-9,3	-7,4	-40,3	-39,1
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-54,1</b>	<b>-58,1</b>	<b>48,4</b>	<b>20,6</b>
Tuloverot	13,9	13,5	-7,8	-16,5
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-40,3</b>	<b>-44,6</b>	<b>40,6</b>	<b>4,1</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	-40,3	-44,7	40,5	3,3
Määräysvallattomille omistajille		0,1	0,1	0,8
<b>Emoyhtiön omistajille kuluva tulos osakekohtainen tulos:</b>				
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,26	-0,29	0,19	-0,03
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,26	-0,29	0,19	-0,03

**Konsernin laaja tuloslaskelma**

milj. euroa	Q4 2024	Q4 2023	2024	2023
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-40,3</b>	<b>-44,6</b>	<b>40,6</b>	<b>4,1</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>				
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Muuntoerojen muutos	-0,4	2,4	-0,4	1,7
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-1,5	10,8	4,8	15,7
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	0,3	-2,2	-1,0	-3,2
<b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>-1,7</b>	<b>11,0</b>	<b>3,5</b>	<b>14,2</b>
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>-41,9</b>	<b>-33,6</b>	<b>44,1</b>	<b>18,3</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	-41,9	-33,7	44,0	17,5
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,1	0,1	0,8

**Konsernitase**

milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
<b>VARAT</b>		
Aineelliset hyödykkeet	37,4	40,3
Käyttöoikeusomaisuuserät	123,1	144,2
Sijoituskiinteistöt	2,9	2,9
Liikearvo	809,8	812,2
Muut aineettomat hyödykkeet	646,1	720,5
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	3,5	3,6
Muut sijoitukset	2,9	2,8
Laskennalliset verosaamiset	3,8	5,5
Pitkäaikaiset saamiset	32,6	31,4
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 662,2</b>	<b>1 763,4</b>
Vaihto-omaisuus	45,0	53,5
Versaamiset	8,2	13,9
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	0,9	0,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	141,7	139,4
Rahavarat	21,1	65,9
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>216,9</b>	<b>273,2</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 879,1</b>	<b>2 036,6</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
<b>OMA PÄÄOMA</b>		
Osakepääoma	71,3	71,3
Omat osakkeet	-3,0	-4,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8
Muu oma pääoma	343,4	370,8
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	621,4	647,7
Oman pääoman ehtoinen laina	149,1	149,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	1,1	2,6
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>771,7</b>	<b>799,4</b>

milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
Laskennalliset verovelat	100,1	116,0
Eläkevelvoitteet	2,7	3,4
Varaukset	4,5	2,0
Rahoitusvelat	367,8	249,4
Vuokrasopimusvelat	104,1	124,8
Sopimukseen perustuvat velat	1,1	0,8
Ostovelat ja muut velat	2,7	2,5
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>583,0</b>	<b>498,9</b>
Varaukset	5,7	12,3
Rahoitusvelat	88,0	301,4
Vuokrasopimusvelat	29,7	30,0
Verovelat	1,2	0,6
Sopimukseen perustuvat velat	160,4	151,9
Ostovelat ja muut velat	239,4	242,1
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>524,4</b>	<b>738,3</b>
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 107,4</b>	<b>1 237,2</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 879,1</b>	<b>2 036,6</b>

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto 1)	Muu oma pääoma	Yht.	Oman pääoman ehtoinen laina	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Yht.
<b>Oma pääoma 1.1.2023</b>	<b>71,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>209,8</b>	<b>419,2</b>	<b>695,1</b>		<b>7,0</b>	<b>702,1</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				17,5	17,5		0,8	18,3
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				3,4	3,4			3,4
Osakkeiden luovutus		1,1		-1,1				
Osingonjako				-60,4	-60,4		-0,7	-61,1
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				1,7	1,7		-4,5	-2,8
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korko				-9,6	-9,6			-9,6
Hybridilainan liikkeeseenlasku (netotettu järjestelykulut)						149,1		149,1
<b>Oma pääoma 31.12.2023</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>209,8</b>	<b>370,8</b>	<b>647,7</b>	<b>149,1</b>	<b>2,6</b>	<b>799,4</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>647,7</b>	<b>149,1</b>	<b>2,6</b>	<b>799,4</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				44,0	44,0		0,1	44,1
Omien osakkeiden hankinta		-1,9			-1,9			-1,9
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				1,7	1,7			1,7
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 31.12.2024</b>	<b>71,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>209,8</b>	<b>343,4</b>	<b>621,4</b>	<b>149,1</b>	<b>1,1</b>	<b>771,7</b>

1) Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto



**Konsernin rahavirtalaskelma**

milj. euroa	2024	2023
<b>LIIKETOIMINTA</b>		
Tilikauden tulos	40,6	4,1
Oikaisut		
Tuloverot	7,8	16,5
Rahoitustuotot ja -kulut	33,4	30,5
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-0,9	-0,1
Poistot ja arvonalentumiset	247,6	235,9
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-6,6	-6,0
Muut oikaisut	6,0	7,3
Oikaisut yhteensä	287,3	284,1
Käyttöpääoman muutos	8,2	48,3
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat	-102,9	-128,9
Saadut osingot	1,0	0,6
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-37,1	-26,4
Maksetut verot	-14,1	-33,6
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>183,0</b>	<b>148,2</b>
<b>INVESTOINNIT</b>		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-37,7	-43,1
Hankitut liiketoiminnot	-0,8	-0,4
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	3,0	9,3
Myydyt liiketoiminnot	5,6	3,5
Myönnetyt lainat	0,0	0,0
Saadut korot	2,1	2,2
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-27,8</b>	<b>-28,5</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>155,2</b>	<b>119,6</b>

milj. euroa	2024	2023
<b>RAHOITUS</b>		
Hybridilainan liikkeeseen laskusta saadut maksut (netotettu järjestelykulut)		148,9
Omien osakkeiden hankinta	-1,9	
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	37,4	-69,7
Muiden lainojen nostot	249,2	0,6
Muiden lainojen takaisinmaksut	-380,3	-76,2
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-31,9	-31,1
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat		-7,1
Hybridilainan koron maksu	-12,0	
Maksetut osingot	-60,5	-61,1
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-199,9</b>	<b>-95,8</b>
<b>RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>-44,7</b>	<b>23,9</b>
Rahavarojen kurssierot	0,0	0,3
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-44,7</b>	<b>24,1</b>
Rahavarat kauden alussa	65,1	41,0
Rahavarat kauden lopussa	20,5	65,1
<b>VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit)</b>	<b>145,3</b>	<b>105,1</b>

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 0,6 milj. euroa (2023: 0,8) joulukuun 2024 lopussa.

## Segmenttitiedot

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

Sanoma Learning on yksi maailman johtavista perus- ja toisen asteen koulutukseen keskittyvistä oppimisen yhtiöistä, joka palvelee noin 25 miljoonaa oppilasta ympäri Eurooppaa. Oppimateriaalimme ja oppimiskokemuksemme 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 oppimateriaaliemme kehittämisen perusta. Yhdistämällä teknologisen ja pedagogisen osaamisemme luomme oppimistuotteita ja palveluita, joilla on suuri vaikutus oppimiseen.

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

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

### Segmenttitiedot 1.1.–31.12.2024

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoisen liikevaihto	764,2	580,7		1 344,8
Sisäinen liikevaihto		0,2	-0,2	
<b>Liikevaihto</b>	<b>764,2</b>	<b>580,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>1 344,8</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>59,1</b>	<b>38,2</b>	<b>-15,4</b>	<b>81,8</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>146,9</b>	<b>47,5</b>	<b>-14,4</b>	<b>180,0</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,0		0,0
Rahoitustuotot			6,8	6,8
Rahoituskulut			-40,3	-40,3
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>48,4</b>
Tuloverot				-7,8
<b>Tilikauden tulos</b>				<b>40,6</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>1 659,7</b>	<b>338,9</b>	<b>-152,5</b>	<b>1 846,0</b>

### Segmenttitiedot 1.1.–31.12.2023

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

## Liikevaihto

### Myyntituottojen jaottelu

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

### Myyntituottojen jaottelu 1.1.–31.12.2024

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot /eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	59,4	580,9	-0,2	640,1
Alankomaat	220,8			220,8
Puola	139,2			139,2
Espanja	135,6			135,6
Italia	105,5			105,5
Belgia	64,1			64,1
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	39,6			39,6
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>764,2</b>	<b>580,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>1 344,8</b>
Oppimiskorjaukset	634,2			634,2
Mainosmyynti		214,8	-0,2	214,6
Tilausmyynti		254,3	0,0	254,3
Irtonumeromyynti		37,0		37,0
Muut	130,0	74,8	-0,1	204,7
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>764,2</b>	<b>580,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>1 344,8</b>
Tuloutus tietyssä hetkenä	608,3	149,9	-0,2	758,0
Tuloutus ajan kuluessa	155,8	431,0		586,8
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>764,2</b>	<b>580,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>1 344,8</b>

### Myyntituottojen jaottelu 1.1.–31.12.2023

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

**Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset**

milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
Kirjanpitoarvo 1.1.	184,5	205,7
Lisäykset	24,8	39,2
Liiketoimintojen hankinta		0,1
Vähennykset	-4,6	-5,6
Liiketoimintojen myynti	-0,1	
Tilikauden poistot	-42,2	-48,7
Tilikauden arvonalentumiset	-1,9	-7,0
Kurssierot ja muut muutokset	0,0	0,7
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>160,5</b>	<b>184,5</b>

**Aineettomien hyödykkeiden muutokset**

milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
Kirjanpitoarvo 1.1.	720,5	739,0
Lisäykset	130,0	156,1
Liiketoimintojen hankinta		2,0
Vähennykset		-0,1
Liiketoimintojen myynti	-0,9	
Tilikauden poistot	-170,6	-169,6
Tilikauden arvonalentumiset	-32,9	-8,4
Kurssierot ja muut muutokset	-0,1	1,5
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>646,1</b>	<b>720,5</b>

**Rahoitusvelkojen maturiteetit**

milj. euroa	2025	2026	2027	2028	2029	2030–	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	60,9	126,9	103,2				291,1
Joukkovelkakirjalainat	6,0	6,0	156,0				168,0
Yritystodistusohjelma	37,5						37,5
Vuokrasopimusvelat	28,7	26,8	26,2	35,8	6,6	9,8	133,9
Muut korolliset velat	0,0						0,0
Ostovelat ja muut velat 1)	99,6						99,6
Johdannaisinstrumentit							
Tuleva (-)	-16,7						-16,7
Lähtevä (+)	16,6						16,6
<b>Yhteensä</b>	<b>232,6</b>	<b>159,7</b>	<b>285,4</b>	<b>35,8</b>	<b>6,6</b>	<b>9,8</b>	<b>730,0</b>

1) Ostovelat ja muut velat eivät sisällä siirtovelkoja ja saatuja ennakoita.

## Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

### Hankitut liiketoiminnot 2024

Sanoma ei hankkinut liiketoimintoja vuonna 2024.

### Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	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	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	2024	2023
Hankintahinta		1,6
Hankittujen toimintojen rahavarat		-1,5
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	0,8	0,2
<b>Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla</b>	<b>0,8</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 Valopilkkun Fonecta konsernille. Valopilkku 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	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
Myymiseen liittyvät kulut	-0,7	
<b>Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)</b>	<b>5,2</b>	<b>1,6</b>

**Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus**

milj. euroa	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	31.12.2024	31.12.2023
<b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>		
Pantit	0,8	0,9
Muut	24,3	24,3
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset yhteensä	25,1	25,2
<b>Muut vastuut</b>		
Rojallit	0,5	0,5
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	46,0	40,7
Muut	95,1	90,6
Muut vastuut yhteensä	141,6	131,8
<b>Yhteensä</b>	<b>166,7</b>	<b>157,0</b>

**Johdannaisopimukset**

milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
<b>Käyvät arvot</b>		
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,1	0,0
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)		0,0
<b>Nimellisarvot</b>		
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
Termiinisopimukset	16,6	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 suoritetun vuosia 2015–2018 koskeneen verotarkastuksen perusteella annettua arvonlisäverojen maksuunpanopäätöstä. Tarkastus koski tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja keskitetysti norjalaisessa logistiikkakeskuksessa käsiteltyjen 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. Korkein hallinto-oikeus ei myöntänyt Sanomalle valituslupaa koskien hallinto-oikeuden arvonlisäverojen maksuunpanopäätöstä. Korkein hallinto-oikeus ei siten anna ratkaisua yhtiön valitukseen. Korkeimman hallinto-oikeuden päätöksen seurauksena hallinto-oikeuden kielteinen päätös jää voimaan. Päätöksellä ei ole vaikutusta Sanoman taloudelliseen tulokseen tai rahavirtaan, koska arvonlisäverovaateet on maksettu vuonna 2021 ja kirjattu tulokseen vuoden 2023 toisella vuosineljänneksellä.

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	Käytetään kuvaamaan alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Operatiivinen käyttökate	= Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset – vertailukelpoiset erät	Mittaa kannattavuutta ennen ei-rahavirtaperusteisia poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	= Hankintamenojen poistot ja varaston käyvän arvon oikaisujen kuluvaikeus	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

Tunnusluku	Määritelmä	Syy tunnusluvun käytölle
Nettovelka	= Korolliset velat (lyhyt- tai pitkäaikaiset velat, joiden ehdoissa on erikseen määritelty korkokustannus) – rahavarat	Mittaa Sanoman velkaantuneisuusasemaa nettona
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	= $\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökate on 12 kuukauden rullaava operatiivinen käyttökate, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myytyjä toimintoja ja jossa ohjelma- ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökateen yläpuolelle}}$	Yksi Sanoman pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteista, antaa sijoittajille tietoa Sanoman velanhoidokyvystä
Nettorahoituskulut	= Rahoitustuotot – Rahoituskulut	Mittaa Sanoman nettorahoituskuluja
Osakekohtainen tulos	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos – verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Mittaa Sanoman osakekohtaista tilikauden tulosta
Operatiivinen osakekohtainen tulos	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos – verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko – vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus - vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Osakekohtaisen tuloksen lisäksi kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä



s a n o m a

Sanoma Oyj  
Käyntiosoite:  
Töölönlahdenkatu 2  
00100 Helsinki

p. 0105 1999  
[sanoma.com](https://www.sanoma.com)

