

Osavuositiedot

# Q3 2023

S

a n

a

m

o

## SANOMA OYJ, OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.9.2023

# Learningin liikevaihto ja operatiivinen liikevoitto kasvoivat vahvasti

## Q3 2023

- Konsernin liikevaihto kasvoi 580 milj. euroon (2022: 515). Learningin liikevaihtoa kasvattivat pääasiassa Espanjassa ja Puolassa käynnissä olleet opetus suunnitelma uudistukset, onnistuneesti toteutetut hinnankorotukset sekä Italiassa ja Saksassa elokuussa 2022 tehty yritysosto. Media Finlandin liikevaihto laski hieman pääasiassa mainosmyynnin laskun myötä. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 6 % (2022: 1 %), Learningin 9 % ja Media Finlandin -3 %.
- Konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 179 milj. euroon (2022: 148). Learningin tulosta vahvistivat oppimateriaalimyynnin vahva kasvu ja ostetun Italian liiketoiminnan positiivinen vaikutus. Media Finlandissa mainosmyynnin lasku johti negatiiviseen tuloskehitykseen.
- Liikevoitto kasvoi 147 milj. euroon (2022: 116) operatiivisen tuloksen paranemisen seurauksena. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät pysyivät vakaina -22 milj. eurossa (2022: -22) ja koostuivat pääasiassa Solar-ohjelmaan liittyvistä uudelleenjärjestelykuluista. Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 10 milj. euroa (2022: 10).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos kasvoi 0,70 euroon (2022: 0,61).
- Osakekohtainen tulos oli 0,59 euroa (2022: 0,52).
- Konsernin näkymiä vuodelle 2023 on täsmennetty: Vuonna 2023 Sanoma odottaa konsernin raportoidun liikevaihdon olevan 1,38–1,4 mrd. euroa (2022: 1,3). Konsernin operatiivisen liikevoiton ilman hankintamenojen poistoja odotetaan olevan 165–175 milj. euroa (2022: 189).
- Sanoma ilmoitti 26.10. arvioivansa Learningin operatiivisen liikevoittoprosentin ilman hankintamenojen poistoja saavuttavan pitkän aikavälin tavoitetasonsa 23 % (n. 18 % vuonna 2023) vuonna 2026 uuden, Solar-nimisen prosessien kehittämis- ja tehostamisohjelman tukemana. Solarin avulla saavutettavien vuotuisten toiminnan tehostamishyötyjen arvioidaan olevan n. 55 milj. euroa vuodesta 2026 alkaen.
- Hallitus päätti 25.10. osingon kolmannen erän, 0,11 euroa osakkeelta, täsmäytyspäivän ja maksupäivän. Täsmäytyspäivä on 27.10. ja maksupäivä 3.11.
- Sanoma ilmoitti 18.10. allekirjoittaneensa sopimuksen uudesta 100 milj. euron lainasta, jota yhdessä muiden olemassa olevien rahoitusjärjestelyiden kanssa tullaan käyttämään maaliskuussa 2024 erääntyvän 200 milj. euron joukkovelkakirjalainan takaisinmaksuun.
- Hallitus päätti 4.9. osingon toisen erän, 0,13 euroa osakkeelta, täsmäytyspäivän ja maksupäivän. Täsmäytyspäivä oli 15.9. ja maksupäivä 22.9.

## Q1–Q3 2023

- Konsernin liikevaihto kasvoi 1 139 milj. euroon (2022: 1 039). Learningin liikevaihdon huomattavaan kasvuun vaikuttivat pääasiassa ostetut Italian ja Saksan liiketoiminnot sekä oppimateriaalimyynnin vahva kasvu erityisesti Espanjassa ja Puolassa. Media Finlandin liikevaihto laski hieman heikomman mainosmyynnin seurauksena. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 3 % (2022: 2 %), Learningin 7 % ja Media Finlandin -3 %.
- Konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 202 milj. euroon (2022: 192). Learningin tulos parani vahvan vertailukelpoisen kasvun sekä ostetun Italian liiketoiminnan positiivisen vaikutuksen seurauksena. Media Finlandin tulos heikkeni merkittävästi mainosmyynnin laskun seurauksena. Inflaation myötä kohonneet paperi-, henkilöstö- ja kiinteät kustannukset vaikuttivat molempien segmenttien tulokseen.
- Liikevoitto laski 103 milj. euroon (2022: 133). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -68 milj. euroon (2022: -30) pääasiassa Media Finlandin toisella vuosineljänneksellä kirjattujen arvonnäkökulma vaatimusten seurauksena. Hankintamenojen poistot ja oikaisut kasvoivat 31 milj. euroon (2022: 29) Italian ja Saksan yritysoston seurauksena.
- Operatiivinen osakekohtainen tulos laski 0,61 euroon (2022: 0,72) selkeästi korkeampien rahoituskulujen ja hybridilainasta kirjattujen korkojen seurauksena.
- Osakekohtainen tulos oli 0,26 euroa (2022: 0,60).
- Vapaa rahavirta oli 35 milj. euroa (2022: 48). Learningin liikevaihdon kasvun ja aktiivisen käyttöpääoman hallinnan positiiviset vaikutukset eivät riittäneet kattamaan ostettujen Italian ja Saksan liiketoimintojen kausiluonteisesti negatiivista operatiivista rahavirtaa.

- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,8 (2022: 3,3), ollen pitkän aikavälin tavoitetasolla (alle 3,0).
- Sanoma ilmoitti 8.6. saaneensa hallinto-oikeudelta kielteisen päätöksen valitukseensa, joka koski Sanoma Media Finland Oy:ssä suoritettua vuosia 2015–2018 koskeneen verotarkastuksen jälkeen annettua arvonlisäverojen maksuunpanopäätöstä. Hallinto-oikeuden päätöksen perusteella vuosia 2015–2018 ja 2019–2021 koskeneet, yhteensä 36 milj. euron arvonlisäverovaatimukset kirjattiin vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Media Finlandin vuoden 2023 toisen vuosineljänneksen tulokseen. Niiden vaikutusta netotti osaltaan tuloveroihin tehty positiivinen 5 milj. euron oikaisu. Oikeuden päätöksellä ei ollut vaikutusta Sanoman vapaaseen rahavirtaan, sillä arvonlisäverovaatimukset on maksettu ennakkoon vuosina 2021 ja 2022. Sanoma on hakenut asiassa valituslupaa korkeimpaan hallinto-oikeuteen. Arvonlisäveroa koskeva sääntely on muuttunut 1.7.2021 alkaen, joten vastaavia verotarkastuksia ei ole odotettavissa.
- Sanoma ilmoitti 9.3. laskevansa liikkeeseen 150 milj. euron hybridilainan vahvistaakseen tasettaan, mikä lisää taloudellista joustavuutta ja tukee yhtiön strategian toteuttamista. Hybridilainan liikkeeseenlaskupäivä oli 16.3.

## Näkymät vuodelle 2023 (täsmennetty)

Vuonna 2023 Sanoma odottaa konsernin raportoidun liikevaihdon olevan 1,38–1,4 mrd. euroa (2022: 1,3). Konsernin operatiivisen liikevoiton ilman hankintamenojen poistoja odotetaan olevan 165–175 milj. euroa (2022: 189).

Toimintaympäristöön liittyen Sanoma arvioi, että

- Suomen mainosmarkkina laskee hieman neljännellä vuosineljänneksellä, ja
- konsernin toimintamaissa, erityisesti Suomessa, talouden lievä taantuma jatkuu.

## Aiemmat näkymät (annettu 10.2.)

Vuonna 2023 Sanoma odottaa konsernin raportoidun liikevaihdon olevan 1,35–1,4 mrd. euroa (2022: 1,3). Konsernin operatiivisen liikevoiton ilman hankintamenojen poistoja odotetaan olevan 150–180 milj. euroa (2022: 189).

Toimintaympäristöön liittyen Sanoma arvioi, että

- konsernin toimintamaissa, erityisesti Suomessa, talous vaipuu lievään taantumaa, ja
- Suomen mainosmarkkina laskee hieman suurimman laskun ajoituksessa ensimmäiselle vuosipuoliskolle.

## 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 määritelyihin tunnuslukuihin.

Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. 36. Täsmäytyslaskelmat esitetään s. 18–20.

## Avainlukuja

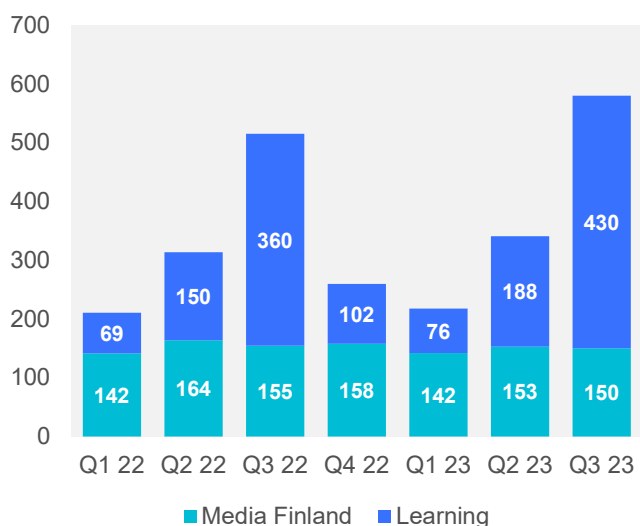
milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Muutos	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	Muutos	2022
Liikevaihto	580,3	514,9	13 %	1 139,4	1 038,8	10 %	1 298,3
Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>	220,9	188,4	17 %	330,5	310,1	7 %	355,4
prosentti <sup>1)</sup>	38,1 %	36,6 %		29,0 %	29,9 %		27,4 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	179,4	148,4	21 %	202,4	191,6	6 %	189,3
prosentti <sup>2)</sup>	30,9 %	28,8 %		17,8 %	18,4 %		14,6 %
Liikevoitto	146,7	116,3	26 %	103,2	132,8	-22 %	112,0
Tilikauden tulos	99,7	85,6	16 %	48,7	98,1	-50 %	77,0
Vapaa rahavirta	118,5	146,9	-19 %	34,6	47,5	-27 %	111,7
Omavaraisuusaste <sup>3)</sup>				39,5 %	33,0 %		35,8 %
Nettovelka				691,4	837,6	-17 %	823,4
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen				2,8	3,3	-15 %	3,2
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa <sup>1)</sup>	0,70	0,61	14 %	0,61	0,72	-16 %	0,65
Osakekohtainen tulos, euroa	0,59	0,52	13 %	0,26	0,60	-56 %	0,47
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	0,73	0,90	-19 %	0,21	0,29	-27 %	0,68
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				5 141	4 996	3 %	5 018
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				5 095	5 135	-1 %	5 079

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

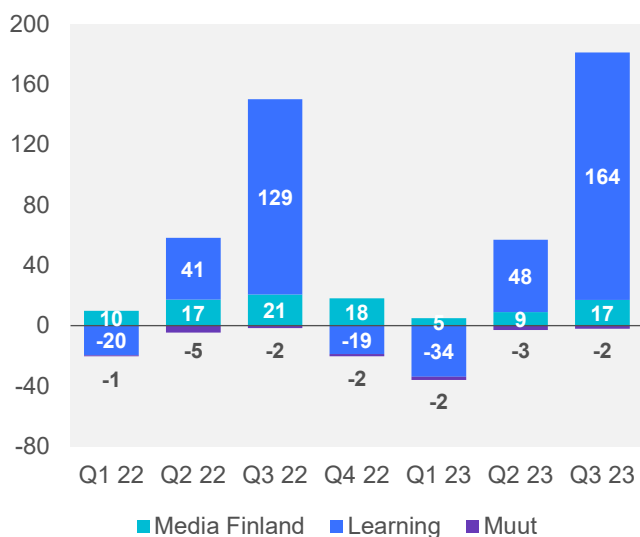
<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja

<sup>3)</sup> Saadut ennakat, jotka huomioidaan omavaraisuusastetta laskettaessa, olivat 174,1 milj. euroa kaudella Q1-Q3 2023 (2022: 164,2).

Liikevaihto, milj. euroa



Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja, milj. euroa



## Toimitusjohtaja Susan Duinhoven:

”Tuloksemme Learningin kolmannen vuosineljänneksen huippusesongilla oli hyvä. Espanjassa käynnissä olleen LOMLOE-opetussuunnitelmauudistuksen onnistunut toinen vuosi, pienempi opetussuunnitelmauudistus Puolassa sekä kustannusinflaation sopeutumiseksi tehdyt onnistuneet hinnankorotukset kaikissa toimintamaissamme johtivat tammi-syyskuussa vahvaan 7 % orgaaniseen kasvuun koko Learning-liiketoimintayksikössä ja 10 % kasvuun oppimateriaaleissa. Espanjassa LOMLOE-opetussuunnitelmauudistuksen viimeisen vaiheen luoma kasvu sisälsi myös vuodelta 2024 siirtynyttä myyntiä, minkä lisäksi kolmannen vuosineljänneksen myyntiä kiihdytti edellisvuoteen verrattuna huomattavasti aikaistunut myyntisykli. Hollannissa oppimateriaalimyynnin vahvaa kasvua tasasi tappiollisten jakelusopimusten suunniteltu päättäminen. Italiassa sekä integraatio että huippusesongin myynti ja taloudellinen kehitys etenivät onnistuneesti suunnitelmiamme mukaan.

Olemme käynnistäneet Learningissa segmentinlaajuisen prosessien ja tehokkuuden parantamiseen tähtäävän Solar-ohjelman, jolla varmistamme kasvaneen mittakaavamme ja viimeisistä yritystoista kertyneiden parhaiden käytäntöjen hyödyntämisen parhaalla mahdollisella tavalla. Ensimmäinen vaihe Solarista on jo käynnissä ja se keskittyy opetussuunnitelmauudistusten jälkeiseen optimointiin erityisesti Espanjassa ja Puolassa. Solar-ohjelman tukemana Learningin operatiivisen liikevoittoprosentin ilman hankintamenojen poistoja odotetaan saavuttavan pitkän aikavälin tavoitetasonsa vuonna 2026.

Media Finlandin vertailukelpoinen tilausmyynti kasvoi maltillisesti hinnankorotusten ansiosta kokonaistilajamäärän laskiessa hieman. Tiimimme eri puolilla liiketoimintaa jatkoivat hyvien hankkeiden tuomista markkinoille tarjoomamme laajentamiseksi. Syyskuussa alkanut yhteistyömme Elisan kanssa on hyvä esimerkki kahden vahvan kotimaisen toimijan yhteishankkeesta paikallisten suoratoistopalveluiden sisältöjen laajentamiseksi. Se vahvistaa entisestään Ruudun tarjontaa ja asemaa paikallisena ensisijaisena suoratoistopalveluna. Mainosmyynnin lasku jatkui haastavassa toimintaympäristössä, mikä vaikutti kielteisesti Media Finlandin tulokseen.

Learningin vertailukelpoisen myynnin kasvulla ja liiketoimintojen aktiivisella käyttöpääoman hallinnalla oli huomattava positiivinen vaikutus vapaaseen rahavirtaamme, kun taas ostettujen Italian ja Saksan liiketoimintojen kolmella ensimmäisellä vuosineljänneksellä kausiluonteisesti negatiivinen operatiivinen rahavirta heikensi vapaata rahavirtaa. Vuonna 2023 odotamme vapaan rahavirran ilman ostettuja Italian ja Saksan liiketoimintoja olevan hieman korkeampi kuin vuonna 2022 ja siten aiemmin arvioimaamme parempi.

Velkaantuneisuusasteemme parani kesäkuun 2023 loppuun verrattuna ollen 2,8 ja siten pitkän aikavälin tavoitetasollamme (alle 3,0). Parannus oli linjassa oppimisliiketoimintamme vuosittaisen kausivaihtelun kanssa ja sitä tuki maaliskuussa liikkeelle laskettu hybridilaina. Lokakuussa allekirjoitimme sopimuksen 100 milj. euron lainasta, joka yhdistettynä muihin nykyisiin rahoitusjärjestelyihimme tullaan käyttämään maaliskuussa 2024 erääntyvän 200 milj. euron joukkovelkakirjalainan takaisinmaksuun. Nykyisessä korkoympäristössä pidämme tätä joustavimpana ja tehokkaimpana tapana joukkovelkakirjalainan uudelleenrahoittamiseksi. Olemme myös pidentäneet 300 milj. euron luottolimiitin maturiteettia yhdellä vuodella marraskuuhun 2026 saakka. Olemme tyytyväisiä laajaan valikoimaan eri vaihtoehtoja, joita yhteistyöpankkimme tarjosivat uudelleenrahoituksen toteuttamiseksi. Ne ovat merkki vahvasta tuesta perus- ja toisen asteen oppimispalveluiden kasvustrategiallemme.

Ensimmäisten yhdeksän kuukauden tuloksemme oli vahva ja Learningin tämän vuoden huippusesonki on pääpiirteissään menestyksellisesti takanapäin, joten voimme nyt tarkentaa vuoden 2023 näkymiämme alkuperäisen vaihteluvälin yläpäähän. Suomen mainosmarkkinoiden haasteet jatkuvat näkyvyyden ollessa suhteellisen heikko, mutta tiimimme aktiivisten toimenpiteiden ansiosta odotamme Media Finlandin koko vuoden tuloksen vastaavan aiempaa arviotamme. Seuraavien 2–3 vuoden ajan menestyksemme ytimessä tulevat olemaan Learningin Solar-ohjelma ja Media Finlandin toiminnan jatkuva optimointi yhdistettynä pienehköihin yritystoisiin nykyisissä toimintamaissamme sekä taseemme vahvistamiseen.

Haluan esittää lämpimät kiitokseni kaikille Sanoman työntekijöille erinomaisesta työstä asiakkaidemme hyväksi, ainutlaatuisien ja vaikuttavien sisältöjen luomiseksi sekä työtapojemme jatkuvaksi parantamiseksi. Tämän ansiosta taloudellinen tuloksemme oli haastavassa taloudellisessa toimintaympäristössä vahva.”

## Tuloskehitys Q3 2023

### Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Muutos
Learning	430,4	360,3	19 %
Media Finland	149,9	154,8	-3 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	0,0	-0,1	86 %
<b>Yhteensä</b>	<b>580,3</b>	<b>514,9</b>	<b>13 %</b>

Konsernin liikevaihto kasvoi 580 milj. euroon (2022: 515). Learningin liikevaihtoa kasvattivat pääasiassa Espanjassa ja Puolassa käynnissä olleet opetus suunnitelma uudistukset, onnistuneesti toteutetut hinnankorotukset sekä Italiassa ja Saksassa elokuussa 2022 tehty yritysosto. Media Finlandin liikevaihto laski hieman pääasiassa mainosmyynnin laskun seurauksena. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 6 % (2022: 1 %).

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Muutos
Learning	164,3	129,4	27 %
Media Finland	16,8	20,6	-19 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-1,7	-1,6	-3 %
<b>Yhteensä</b>	<b>179,4</b>	<b>148,4</b>	<b>21 %</b>

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 179 milj. euroon (2022: 148). Learningin tulosta vahvistivat oppimateriaalimyyntien vahva kasvu sekä ostetun Italian liiketoiminnan vakaa tulos. Media Finlandissa mainosmyynnin lasku johti negatiiviseen tuloskehitykseen.

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

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022
<b>Liikevoitto</b>	<b>146,7</b>	<b>116,3</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennearjojen kulu	-17,4	-11,2
Arvon alentumiset	-6,0	-10,6
Myyntivoitot/-tappiot	1,1	
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-22,3</b>	<b>-21,7</b>
<b>Hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>	<b>-10,4</b>	<b>-10,4</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>179,4</b>	<b>148,4</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmätyslaskelma on esitetty s. 18.

Liikevoitto kasvoi 147 milj. euroon (2022: 116). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät pysyivät vakaana ja olivat -22 milj. euroa (2022: -22). Uudelleenjärjestelykulut koostuivat Solar-ohjelmaan liittyneistä 15 milj. euron kuluista sekä viimeaikaisten yritysostojen integraatioon liittyneistä kustannuksista. Arvon alentumiset liittyivät käyttöomaisuuteen aktivoituihin vuokratarkistuksiin. Hankintamenojen poistot olivat 10 milj. euroa (2022: 10).

Nettorahoituskulut kasvoivat -9 milj. euroon (2022: -4) pääosin korkotason merkittävän nousun seurauksena.

Tulos ennen veroja kasvoi 138 milj. euroon (2022: 113) paremman operatiivisen tuloksen seurauksena. Tuloverot kasvoivat 38 milj. euroon (2022: 27) tiettyjen laskennallisten verosaamisten alaskirjauksen vuoksi. Tilikauden tulos oli 100 milj. euroa (2022: 86).

Operatiivinen osakekohtainen tulos kasvoi 0,70 euroon (2022: 0,61) ja osakekohtainen tulos 0,59 euroon (2022: 0,52).

## Tuloskehitys Q1–Q3 2023

### Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	Q1–Q3 2023	Q1–Q3 2022	Muutos
Learning	694,8	579,4	20 %
Media Finland	444,8	460,1	-3 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,7	80 %
<b>Yhteensä</b>	<b>1 139,4</b>	<b>1 038,8</b>	<b>10 %</b>

Konsernin liikevaihto kasvoi 1 139 milj. euroon (2022: 1,039). Learningin liikevaihto kasvoi merkittävästi pääasiassa ostettujen Italian ja Saksan liiketoimintojen sekä erityisesti Espanjassa ja Puolassa käynnissä olevien opetussuunnitelmauudistusten vauhdittaman oppimateriaalimyyntin kasvun johdosta. Media Finlandin liikevaihto laski hieman mainosmyyntin laskun seurauksena. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 3 % (2022: 2 %).

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	Q1–Q3 2023	Q1–Q3 2022	Muutos
Learning	179,1	150,7	19 %
Media Finland	30,5	47,7	-36 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-7,2	-6,9	-4 %
<b>Yhteensä</b>	<b>202,4</b>	<b>191,6</b>	<b>6 %</b>

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 202 milj. euroon (2022: 192). Learningin tulos parani pääasiassa vahvan orgaanisen kasvun sekä ostetun Italian liiketoiminnan myönteisen vaikutuksen seurauksena. Media Finlandin tulos heikkeni merkittävästi mainosmyyntin laskun seurauksena. Kohonneet paperi-, henkilöstö- ja kiinteät kustannukset vaikuttivat molempien segmenttien tulokseen.

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

milj. euroa	Q1–Q3 2023	Q1–Q3 2022
<b>Liikevoitto</b>	<b>103,2</b>	<b>132,8</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-28,3	-19,7
Arvon alentumiset	-8,3	-10,6
Myyntivoitot/-tappiot	4,6	0,4
Arvonlisäverovaatimukset vuosilta 2015–2018 ja 2019–2021	-35,9	
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-68,0</b>	<b>-29,9</b>
<b>Hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>	<b>-31,3</b>	<b>-28,8</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>202,4</b>	<b>191,6</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 18.

Liikevoitto laski 103 milj. euroon (2022: 133) pääasiassa Media Finlandissa toisella vuosineljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin kirjattujen arvonlisäverovaatimusten seurauksena (lisätietoa sivulla 13). Arvonlisäverokirjauksen myötä konsernin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -68 milj. euroon (2022: -30). Uudelleenjärjestelykulut koostuivat pääasiassa Solar-ohjelmaan liittyneistä 18 milj. euron kuluista ja viimeaikaisten yritysostojen integraatioon liittyneistä kustannuksista. Arvon alentumiset ja myyntivoitot liittyivät pääasiassa käyttömaisuuteen aktivoituihin vuokratirjoihin, pienen kiinteistön myyntiin Suomessa sekä viimeaikaisiin pieniin

yrittösten Media Finlandissa (lisätietoja sivulla 32). Hankintamenojen poistot kasvoivat 31 milj. euroon (2022: 29) Italian ja Saksan yritystalon seurauksena.

Nettorahoituskulut kasvoivat -23 milj. euroon (2022: -7) pääosin korkotason merkittävän nousun seurauksena. Ulkoisten lainojen keskiprosentti oli 3,6 % (2022: 1,1 %).

Tulos ennen veroja laski 79 milj. euroon (2022: 126) heikomman raportoidun tuloksen sekä nettorahoituskulujen kasvun seurauksena. Tuloverot olivat 30 milj. euroa (2022: 28) ja sisälsivät arvonlisäverovaatimukseen liittyvän 5 milj. euron positiivisen oikaisun toisella vuosineljänneksellä sekä tiettyjen laskennallisten verosaamisten alaskirjauksen kolmannella vuosineljänneksellä. Tilikauden tulos oli 49 milj. euroa (2022: 98).

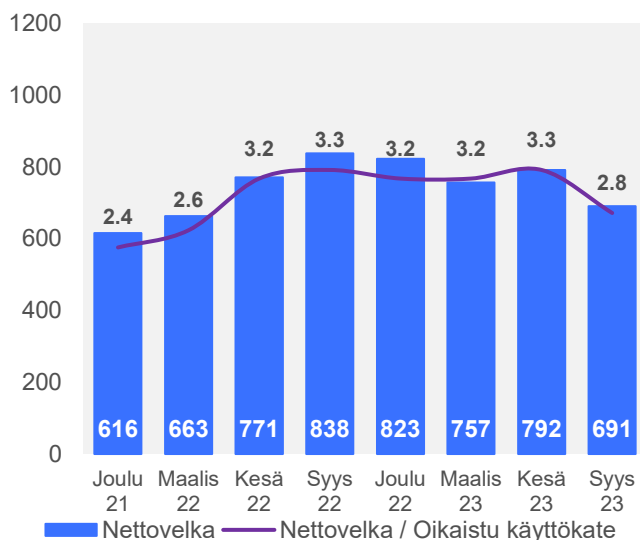
Operatiivinen osakekohtainen tulos laski 0,61 euroon (2022: 0,72) ja osakekohtainen tulos 0,26 euroon (2022: 0,60) merkittävästi korkeampien rahoituskulujen ja hybridilainasta kirjattujen korkojen seurauksena.

## Taloudellinen asema

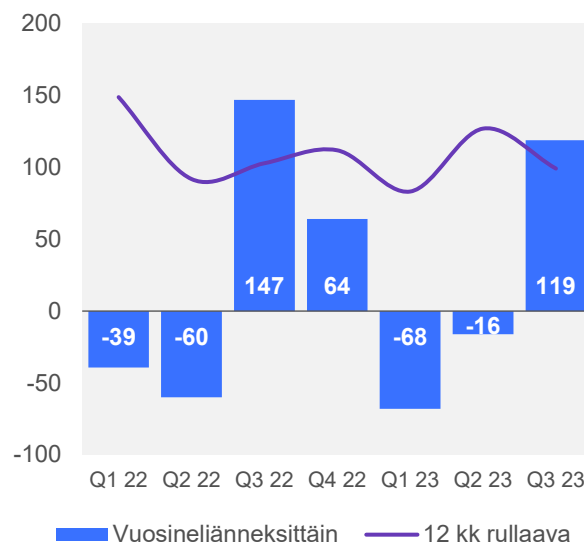
Syyskuun 2023 lopussa nettovelan määrä laski 691 milj. euroon (2022: 838). Nettovelan määrä laski myös kesäkuun 2023 lopun tasoon verrattuna oppimisliiketoiminnan kausiluontoisuuden mukaisesti. Konsernin 300 milj. euron syndikoitu luottolimiitti oli täysin käyttämätön. Maaliskuussa osa velkarahoituksesta korvattiin omaksi pääomaksi luokiteltavalla 150 milj. euron hybridilainalla. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen parani ja oli 2,8 (2022: 3,3) eli pitkän aikavälin tavoitetasolla (alle 3,0). Omavaraisuusaste parani ja oli 39,5 % (2022: 33,0 %) mikä on pitkän aikavälin tavoitetasolla (35–45 %). Lisätietoja hybridilainasta löytyy s. 13 kohdasta Katsauskauden aikaiset tapahtumat.

Syyskuun 2023 lopussa konsernin oma pääoma oli 829 milj. euroa (2022: 733) ja konsernitaseen loppusumma oli 2 274 milj. euroa (2022: 2 381).

Nettovelka, milj. euroa



Vapaa rahavirta, milj. euroa



## Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta laski 35 milj. euroon (2022: 48). Myynnin kasvun sekä Learningin rahavirtaa vahvistaneen aktiivisen käyttöpääoman hallinnan vaikutukset eivät riittäneet kattamaan ostettujen Italian ja Saksan liiketoimintojen kausiluonteisesti negatiivista operatiivista rahavirtaa. Media Finlandin vapaa rahavirta pysyi vakaana aktiivisen käyttöpääoman hallinnan tasatessa tuloksen vaikutusta. Vapaata rahavirtaa vahvistivat myös matalammat maksetut verot ja alemmat käyttöomaisuusinvestoinnit, kun taas ulkoisista veloista maksetuilla korkeammilla koroilla oli päinvastainen vaikutus. Konsernin osakekohtainen vapaa rahavirta oli 0,21 euroa (2022: 0,29).

Konsernin vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit laskivat 31 milj. euroon (2022: 38), ja ne liittyivät Learningissa pääasiassa digitaalisiin oppimislustoihin sekä tietojärjestelmiin tehtyihin kasvuinvestointeihin.



## Learning

Sanoma Learning on yksi maailman johtavista perus- ja toisen asteen koulutukseen keskittyvistä oppimisen yhtiöistä, joka palvelee yli 25 miljoonaa oppilasta kahdessatoista Euroopan maassa. Oppimateriaalimme ja oppimiskäytäntömme 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	Q3 2023	Q3 2022	Muutos	Q1–Q3 2023	Q1–Q3 2022	Muutos	2022
Liikevaihto	430,4	360,3	19 %	694,8	579,4	20 %	681,0
Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>	186,4	150,7	24 %	243,1	208,0	17 %	212,8
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	164,3	129,4	27 %	179,1	150,7	19 %	131,8
prosentti <sup>2)</sup>	38,2 %	35,9 %		25,8 %	26,0 %		19,4 %
Liikevoitto	132,4	98,4	35 %	121,6	101,2	20 %	67,2
Käyttöomaisuusinvestoinnit	6,0	7,7	-22 %	23,7	27,8	-15 %	40,4
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 863	2 674	7 %	2 717

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

<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -23,2 milj. euroa kaudella Q3 2023 (2022: -22,3), -31,1 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2023 (2022: -25,9) ja -32,2 milj. euroa vuonna 2022 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 8,7 milj. euroa kaudella Q3 2023 (2022: 8,7), 26,3 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2023 (2022: 23,6) ja 32,5 milj. euroa vuonna 2022.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 18.

### Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Muutos	Q1–Q3 2023	Q1–Q3 2022	Muutos	2022
Alankomaat	117,3	109,4	7 %	191,9	192,4	0 %	223,4
Puola	90,1	77,8	16 %	106,9	94,4	13 %	109,0
Espanja	99,3	84,6	17 %	139,5	114,5	22 %	129,7
Italia	57,6	19,4		94,3	19,4		30,8
Suomi	8,8	9,4	-6 %	52,6	51,0	3 %	59,7
Belgia	41,0	49,0	-16 %	73,9	77,2	-4 %	83,7
Muut maat ja eliminoinnit <sup>1)</sup>	16,3	10,7	53 %	35,7	30,5	17 %	44,7
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>430,4</b>	<b>360,3</b>	<b>19 %</b>	<b>694,8</b>	<b>579,4</b>	<b>20 %</b>	<b>681,0</b>

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

Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja neljäs vuosineljännes ovat tyypillisesti liikevaihdoltaan pienempiä ja tappiollisia. Italian ja Espanjan yritysostot vuosina 2020–2022 ovat kasvattaneet edelleen kausiluontoisuutta sekä kolmannen vuosineljänneksen, jolloin uusi kouluvuosi alkaa, merkitystä liiketoiminnalle. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuoden lukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä.

### Q3 2023

Learningin liikevaihto kasvoi huomattavasti 430 milj. euroon (2022: 360). Vertailukelpoinen kasvu oli vahvaa ollen 9 % (2022: 2 %) ja sitä vauhdittivat Espanjassa ja Puolassa päättymässä olevat opetussuunnitelmauudistukset sekä eri maissa onnistuneesti toteutetut hinnankorotukset. Espanjassa liikevaihdon kasvua vauhditti käynnissä olevan LOMLOE-opetussuunnitelmauudistuksen viimeisen vaiheen onnistunut toteutus ja myynnin osittainen aikaistuminen niin vuodelta 2024 kuin myöskin kuluvaan vuoden neljänneltä vuosineljännekseltä suhteessa vertailukauteen. Hollannin liikevaihto kasvoi oppimateriaalimyynnin vauhdittamana, kun taas jakelumyynti laski, sillä tappiollisia sopimuksia päätettiin suunnitellusti. Suomessa ja Belgiassa tilausten erilainen jaksottuminen vuosineljännesten välillä suhteessa vertailukauteen vaikutti liikevaihtoon. Ostettujen Italian ja Saksan liiketoimintojen osuus liikevaihdosta oli 62 milj. euroa (2022: 21). Hollantilaisen ammatillisen koulutuksen oppilastietojärjestelmän tarjoajan Eduarten myynti lokakuussa 2022 pienensi liikevaihtoa hieman.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 164 milj. euroon (2022: 129) erityisesti oppimateriaalien myynnin vahvan kasvun seurauksena. Ostetulla Italian liiketoiminnalla oli vahva positiivinen vaikutus tulokseen.

Liikevoitto kasvoi 132 milj. euroon (2022: 98). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -23 milj. euroa (2022: -22) ja koostuivat Solar-ohjelmaan liittyneistä uudelleenjärjestelykuluista, viimeaikaisten yritysostojen integraatioon liittyneistä kustannuksista sekä käyttöomaisuuteen aktivoituihin vuokratirjoihin liittyneistä arvonalentumisista. Hankintamenojen poistot pysyivät vakaina ja olivat 9 milj. euroa (2022: 9).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 6 milj. euroa (2022: 8) ja liittyivät digitaalisiin oppimisolustoihin ja tietojärjestelmiin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

### Q1–Q3 2023

Learningin liikevaihto kasvoi huomattavasti 695 milj. euroon (2022: 579). Oppimateriaalimyynnin kasvu oli erityisen vahvaa Espanjassa ja Puolassa opetussuunnitelmauudistusten vauhdittamana. Hollannissa oppimateriaalimyynti kasvoi, kun taas jakelumyynti laski, sillä tappiollisia sopimuksia päätettiin suunnitellusti. Espanjan, Puolan ja Hollannin kehitys yhdistettynä onnistuneesti toteutettuihin hinnankorotuksiin, joiden vaikutukset alkoivat näkyä kolmannella vuosineljänneksellä, johtivat vertailukelpoisen liikevaihdon vahvaan 7 % (2022: 2 %) kasvuun. Ostettujen Italian ja Saksan liiketoimintojen osuus liikevaihdosta oli 104 milj. euroa (2022: 21). Hollantilaisen ammatillisen koulutuksen oppilastietojärjestelmän tarjoajan Eduarten myynti lokakuussa 2022 pienensi liikevaihtoa.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 179 milj. euroon (2022: 151). Hinnankorotusten vauhdittama vahva orgaaninen kasvu paransi tulosta, kun taas inflaation vaikutuksesta kohonneilla paperi-, paino- ja henkilöstökuluilla oli negatiivinen vaikutus. Ostetulla Italian liiketoiminnalla oli vahva positiivinen vaikutus tulokseen.

Vakaan operatiivisen tuloksen ansiosta liikevoitto kasvoi 122 milj. euroon (2022: 101). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -31 milj. euroon (2022: -26) ja koostuivat Solar-ohjelmaan liittyneistä uudelleenjärjestelykuluista, viimeaikaisten yritysostojen integraatioon liittyneistä kustannuksista sekä käyttöomaisuuteen aktivoituihin vuokratirjoihin liittyneistä arvonalentumisista. Hankintamenojen poistot kasvoivat 26 milj. euroon (2022: 24) Italian ja Saksan yritysoston seurauksena.

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 24 milj. euroa (2022: 28) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin oppimisolustoihin ja tietojärjestelmiin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

## Media Finland

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

### Avainluvut

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Muutos	Q1–Q3 2023	Q1–Q3 2022	Muutos	2022
Liikevaihto	149,9	154,8	-3 %	444,8	460,1	-3 %	618,1
Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>	35,9	39,2	-8 %	93,8	108,6	-14 %	150,2
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	16,8	20,6	-19 %	30,5	47,7	-36 %	65,8
prosentti <sup>2)</sup>	11,2 %	13,3 %		6,9 %	10,4 %		10,6 %
Liikevoitto	14,6	18,2	-20 %	-13,5	40,4	-133 %	54,3
Käyttöomaisuusinvestoinnit	1,3	2,6	-49 %	6,7	6,6	1 %	8,9
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 148	2 178	-1 %	2 160

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

<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -0,5 milj. euroa kaudella Q3 2023 (2022: -0,7), -39,0 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2023 (2022: -2,1) ja -4,6 milj. euroa vuonna 2022 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 1,6 milj. euroa kaudella Q3 2023 (2022: 1,7), 5,0 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2023 (2022: 5,2) ja 6,9 milj. euroa vuonna 2022.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 18.

### Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Muutos	Q1–Q3 2023	Q1–Q3 2022	Muutos	2022
Painettu media	65,7	71,9	-9 %	203,4	222,2	-8 %	297,6
Muu kuin painettu media	84,2	82,9	2 %	241,4	237,9	1 %	320,6
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>149,9</b>	<b>154,8</b>	<b>-3 %</b>	<b>444,8</b>	<b>460,1</b>	<b>-3 %</b>	<b>618,1</b>

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Muutos	Q1–Q3 2023	Q1–Q3 2022	Muutos	2022
Mainosmyynti	47,2	52,3	-10 %	156,2	170,6	-8 %	235,7
Tilausmyynti	61,3	61,7	-1 %	182,6	184,3	-1 %	247,4
Irtonumeromyynti	10,0	10,1	-2 %	28,9	29,4	-2 %	39,3
Muut	31,4	30,6	2 %	77,1	75,8	2 %	95,8
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>149,9</b>	<b>154,8</b>	<b>-3 %</b>	<b>444,8</b>	<b>460,1</b>	<b>-3 %</b>	<b>618,1</b>

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

### Q3 2023

Media Finlandin liikevaihto laski hieman ja oli 150 milj. euroa (2022: 155). Haastava tilanne mainosmarkkinoilla jatkui ja mainosmyynti laski 10 % sanomalehti- ja televisiomainonnan vetämänä. Vertailukelpoinen tilausmyynti kasvoi maltillisesti, sillä hinnankorotukset kompensoivat kokonaistilaujamäärän hienoista laskua. Raportoitu tilausmyynti laski hieman Suplan äänikirjaliiketoiminnan ensimmäisellä vuosineljänneksellä tapahtuneen myymisen seurauksena. Muun myynnin maltillinen kasvu oli seurausta festivaali- ja tapahtumaliiketoiminnan hyvästä vedosta sesongin aikana.

Kantar TNS:n syyskuun 2023 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat 6 % vuoden 2023 kolmannella vuosineljänneksellä edellisvuoden tasolta. Radiomainonta oli edellisvuoden tasolla, mutta sanomalehtimainonta laski 14 %, aikakauslehtimainonta 17 %, televisiomainonta 5 % ja verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa 2 %.

Mainosmyynnin laskun seurauksena operatiivinen liikevoitto laski 17 milj. euroon (2022: 21). Matalammat paperi-, paino- ja jakelukustannukset sekä tiukka kulukuri paransivat osaltaan kannattavuutta. Henkilöstökulut kasvoivat inflaation myötä kohonneiden palkkakustannusten ja edellisvuoden matalampaan tasoon verrattuna normalisoituneiden tulospalkkiovarausten seurauksena.

Liikevoitto laski 15 milj. euroon (2022: 18) matalamman operatiivisen tuloksen seurauksena. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -1 milj. euroa (2022: -1). Hankintamenojen poistot olivat 2 milj. euroa (2022: 2).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 1 milj. euroa (2022: 3) ja kohdistuivat pääasiassa teknologian kehittämiseen.

## Henkilöstö

Tammi–syyskuussa 2023 henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 5 141 (2022: 4 996). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 2 863 (2022: 2 674), Media Finland 2 148 (2022: 2 178) ja muut toiminnot 130 (2022: 144). Learningin henkilöstömäärä kasvoi pääasiassa Italian ja Saksan yritystoston seurauksena.

Syyskuun lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 5 095 henkilöä (2022: 5 135).

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut kasvoivat 304 milj. euroon (2022: 264) inflaation myötä nousseiden palkkakustannusten, Italian yritystoston myötä kasvaneen henkilöstömäärän sekä tiettyjen aiemmin ulkoistettujen tukitoimintojen kotiuttamisen seurauksena.

## Yritystostot ja yritysmyyntit

Tammi–syyskuussa 2023 ei tehty merkittäviä yritystostoja tai -myyntejä. Tietoa Sanoman yritystostoista ja -myynneistä vuonna 2022 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 26.10. arvioivansa Sanoma Learningin operatiivisen liikevoittoprosentin ilman hankintamenojen poistoja saavuttavan pitkän aikavälin tavoitetasonsa 23 % (n. 18 % vuonna 2023) vuonna 2026 uuden, Solar-nimisen prosessien kehittämis- ja tehostamisohjelman tukemana. Solarin avulla saavutettavien vuotuisten toiminnan tehostamishyötyjen arvioidaan olevan n. 55 milj. euroa vuodesta 2026 alkaen. Solar käsittää useita projekteja eri puolilla oppimisliiketoimintaa, jotka keskittyvät erityisesti organisaation uudelleenjärjestelyyn opetussuunnitelmauudistusten päättymisen jälkeen erityisesti Espanjassa ja Puolassa, julkaisuprosessien kehittämiseen oppimateriaaliliiketoiminnoissa seitsemässä maassa, vuonna 2022 aloitetun digitaalisten oppimisolustojen harmonisoinnin jatkamiseen ja segmentin yhteisten ja muiden toimintojen uudelleenjärjestelyyn. Vuoden 2023 kolmannella vuosineljänneksellä Sanoma kirjasi 15 milj. euroa Solariin liittyviä kuluja vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Sanoma Learningin tulokseen. Vuonna 2024 Solariin liittyvien vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä kirjattavien kulujen arvioidaan olevan n. 30 milj. euroa. Kaikki organisaation uudelleenjärjestelyihin liittyvät toimenpiteet ovat mahdollisia yritysneuvostojen kanssa käytäville neuvotteluille ja muille paikallisille lainsäädännöllisille vaatimuksille.

Sanoma ilmoitti 18.10. allekirjoittaneensa sopimuksen uudesta 100 milj. euron lainasta OP Yrityspankin kanssa. Uuden lainan maturiteetti on 12 kuukautta sen nostohetkestä ja se sisältää 10 kuukauden mittaisen jatko-option, jonka Sanoma voi käyttää harkintansa mukaan. Sanoma nostaa lainan maaliskuussa 2024 ja yhdistettynä olemassa oleviin rahoitusjärjestelyihinsä käyttää varat 18.3.2024 erääntyvän 200 milj. euron joukkovelkakirjalainansa takaisinmaksuun. Lisäksi Sanoman 300 milj. euron syndikoidun luottolimitin maturiteettia on pidennetty yhdellä vuodella marraskuuhun 2026 saakka. Luottolimitistä on sovittu kymmenen yhteistyöpankin kanssa ja se on tällä hetkellä täysin käyttämätön.

## Katsauskauden aikaiset tapahtumat

Sanoma ilmoitti 16.6. 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 16.6.2023 kokouksessaan puheenjohtajakseen Juhani Mäkisen ja kutsui Sanoman hallituksen puheenjohtajan Pekka Ala-Pietilän asiantuntijajäsenekseen.

Sanoma ilmoitti 8.6. saaneensa hallinto-oikeudelta kielteisen päätöksen valitukseensa, joka koski Sanoma Media Finland Oy:ssä suoritetun vuosia 2015–2018 koskeneen verotarkastuksen perusteella 29.4.2021 annettua arvonlisäverojen maksuunpanopäätöstä. Tarkastus koski tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja keskitetyksi norjalaisessa logistiikkakeskuksessa käsiteltyjen ja sieltä jaettujen aikakauslehtien arvonlisäverokohtelua. Verotuksen oikaisulautakunnalta saadun päätöksen perusteella Sanoma maksoi arvonlisäveroa, veronkorotuksia ja korkoja n. 25 milj. euroa vuoden 2021 kolmannella vuosineljänneksellä. Hallinto-oikeuden päätöksen perusteella ja verotusmenettelystä annetun lain nojalla maksettu vero pysyy voimassa. 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. Sanoma pitää myös näitä vaatimuksia täysin perusteettomina ja on valittanut päätöksestä verotuksen oikaisulautakuntaan, jossa asian käsittely on kesken. Hallinto-oikeuden 8.6.2023 antaman päätöksen perusteella vuosia 2015–2018 ja 2019–2021 koskeneet, yhteensä 36 milj. euron arvonlisäverovaatimukset kirjattiin vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Media Finlandin vuoden 2023

toisen vuosineljänneksen tulokseen, ja tuloveroihin tehtiin positiivinen 5 milj. euron oikaisu. Oikeuden päätöksellä ei ole vaikutusta Sanoman vapaaseen rahavirtaan, sillä arvonlisäverovaatimukset maksettiin ennakkoon jo vuosina 2021 ja 2022. Sanoma on hakenut asiassa valituslupaa korkeimpaan hallinto-oikeuteen. Arvonlisäveroa koskeva sääntely on muuttunut 1.7.2021 alkaen, joten vastaavia verotarkastuksia ei ole odotettavissa.

Sanoma ilmoitti 9.3. laskevansa liikkeelle 150 milj. euron suuruisen hybridilainan. Lainasta saadut varat käytetään yhtiön yleisiin tarpeisiin, mukaan lukien taseen vahvistamiseen, mikä lisää taloudellista joustavuutta tukien yhtiön strategian toteutusta. Laina laskettiin liikkeeseen 16.3. Hybridilainan vuotuinen kuponkikorko on kiinteä 8,000 % vuodessa 16.3.2026 saakka. Tarkistuspäivästä alkaen korko on vaihtuva hybridilainan ehtojen mukaisesti. Konserni maksaa hybridilainan korkoa harkintansa mukaan, mutta velvollisuus maksaa korkoa syntyy, jos konserni päättää jakaa osinkoa. Vuoden 2023 varsinaisen yhtiökokouksen 19.4. tekemän osingonjakopäätöksen myötä velvollisuus syntyi ja koko vuoden (12 kk) korko, 12 milj. euroa, vähennettiin omasta pääomasta toisella vuosineljänneksellä. Korko maksetaan maaliskuussa 2024. Hybridilainalla ei ole määrättyä eräpäivää, mutta Sanomalla on oikeus lunastaa se takaisin nimellisarvostaan tarkastuspäivänä sekä tätä seuraavina koronmaksupäivinä. Hybridilaina on alisteinen yhtiön muille velkasitoumuksille ja sitä käsitellään IFRS:n mukaisesti oman pääoman eränä Sanoman konsernitilinpäätöksessä. Hybridilainan haltijalla ei ole osakkeenomistajille kuuluvia oikeuksia, eikä se laimenna nykyisten osakkeenomistajien omistuksia.

Sanoma allekirjoitti 2.3. syndikoituun 300 milj. euron luottolimiittisopimukseensa vastuullisuusliitteen ja lisäsi siten vastuullisuusmittarit osaksi marraskuussa 2022 kymmenen yhteistyöpankin kanssa allekirjoitettua sopimusta. Lisäyksen myötä pieni osuus lainan hinnoittelusta riippuu kahdesta vastuullisuusmittarista. Ensimmäinen mittareista liittyy kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseen Science Based Targets -aloitteen mukaisesti, ja toinen yhdenvertaisten oppimistratkaisujen, erityisesti digitaalisten oppimateriaalien ja oppimisalustojen saavutettavuuden, kehittämiseen. Mittareissa edistymistä tarkastellaan vuosittain ja siitä raportoidaan Sanoman vastuullisuusraportissa sekä suoraan lainan antaneille pankeille.

## Vastuullisuus

Sanoma jatkoi vastuullisuusstrategiansa toteuttamista, joka keskittyy kuuteen kokonaisuuteen: Innostamme oppimaan, Teemme mediaa suomalaisille, Suojaamme tietosi, Olemme kehittyvä työpaikka, Huolehdimme ympäristöstä ja Vastuulliset liiketoimintatavat. Syyskuussa Sanoma juhlisti YK:n Lukutaitopäivää tukemalla viidettä kertaa Read Hour -kampanjaa, jonka tarkoituksena on lisätä tietoisuutta lukemisen ja lukutaidon merkityksestä. Elokuussa Sanoman ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen sekä hyvään hallintotapaan linkittyvät toimintatavat eli ESG-käytännöt arvioitiin jälleen toimialan johtaviksi ja Prime C+ arvosanan mukaisiksi kansainvälisessä ISS ESG Corporate Rating -arvioinnissa. ISS ESG -arviointi perustuu arvio yritysten vastuullisuutta yli 100 kriteerin pohjalta.

Kolmannen vuosineljänneksen aikana Sanoma jatkoi valmistautumista EU kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) ja eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (ESRS) raportointivaatimuksiin. Hallitukselle ja johdolle järjestettiin koulutus koskien kestävyysraportointidirektiivin vaikutuksia vastuullisuuden johtamiseen ja raportointiin sekä erityisesti yhtiön päätöselinten tehtäviin ja vastuisiin. Koulutuksen toteutti Sanoman tilintarkastaja PwC.

## Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Syyskuun lopussa 2023 Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 milj. euroa (2022: 71) ja osakkeiden lukumäärä 163 565 663 (2022: 163 565 663) sisältäen 298 045 (2022: 387 895) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,2 % (2022: 0,2 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä omia osakkeita lukuun ottamatta oli 163 267 618 (2022: 163 177 768).

Maaliskuussa 2023 Sanoma luovutti yhteensä 89 850 (2022: 291 719) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta vastikkeetta ja verojen maksun jälkeen osana yhtiön pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmiä.

Sanomalla oli syyskuun 2023 lopussa 24 466 (2022: 23 331) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

## Liputusilmoitus

Sanoma sai 8.5. arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5. pykälän mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan Rafaela Seppälän yhteenlaskettu omistusosuus Sanoman osakkeista ja äänistä laski 4.5.2023 tehtyjen osakekauppojen seurauksena alle 5 %:n rajan. Rafaela Seppälän yhteenlaskettu omistusosuus Sanomasta laski 7 654 746 osakkeeseen, mikä vastaa 4,68 % Sanoman osake- ja äänimäärästä.

## Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Syyskuun 2023 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 136 milj. euroa (2022: 2 001) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 6,96 euroa (2022: 12,26). Tammi–syyskuussa 2023 Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen Nasdaq Helsingissä oli 7,81 euroa (2022: 12,99). Alin kaupantekokurssi oli 5,91 euroa (2022: 11,66) ja korkein 10,30 euroa (2022: 14,78).

Tammi–syyskuussa 2023 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 121 milj. euroa (2022: 122). Kaupankäynnin volyymi oli 15,5 milj. (2022: 9,4) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 82 000 (2022: 49 000) osaketta. Osakkeen vaihto oli n. 10 % (2022: 6 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat CBOE DXE, Turquoise ja Frankfurt, oli 19 milj. (2022: 11) osaketta. Kaupankäynnistä 82 % (2022: 82 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. (Lähde: Euroland)

## Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 19.4.2023 Helsingissä. Osakkeenomistajien osallistumismahdollisuuksien laajentamiseksi osakkeenomistajille varattiin mahdollisuus käyttää äänioikeuttaan äänestämällä ennakoon.

Yhtiökokous vahvisti vuoden 2022 tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2022. Lisäksi kokous vahvisti toimielinten palkitsemispolitiikan ja hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin neuvoa-antavilla päätöksillä.

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 21.4.2023 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 28.4.2023.

Toinen erä 0,13 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 15.9.2023 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 22.9.2023.

Kolmas erä 0,11 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päätti 25.10.2023 pidetyssä kokouksessaan osingon maksun toisen erän täsmäytyspäivän ja maksupäivän. Täsmäytyspäivä on 27.10. ja maksupäivä 3.11.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ala-Pietilä, Julian Drinkall, Rolf Grisebach, Anna Herlin, Mika Ihamuotila, Nils Ittonen, Denise Koopmans ja Sebastian Langenskiöld. Uudeksi jäseneksi valittiin Eugenie van Wiechen. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Pekka Ala-Pietilä ja varapuheenjohtajaksi Nils Ittonen. Kaikkien hallituksen jäsenten toimikausi päättyy varsinaisen yhtiökokouksen 2024 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 tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Samuli Perälä. Tilintarkastajalle maksetaan palkkio yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 16 000 000 oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Määrä vastaa n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista. Omat osakkeet hankitaan yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakoon käytettävissä olevia varoja. Valtuutus on voimassa 30.6.2024 saakka ja se päättää vuoden 2022 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta sekä optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Optio-oikeuksia tai muita osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia ei voi antaa osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 16 000 000 uuden osakkeen antamisesta (n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista) sekä enintään 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 30.6.2024 saakka ja se päättää vuoden 2022 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

Yhtiökokous päätti muuttaa yhtiön yhtiöjärjestyksen 10 §:ää siten, että siinä mahdollistetaan yhtiökokouksen järjestäminen myös kokonaan ilman kokouspaikkaa niin sanottuna etäkokouksena sekä sallitaan kutsun julkaiseminen ainoastaan yhtiön verkkosivuilla. Lisäksi yhtiöjärjestyksen 11–12 §:t poistetaan kokonaan (pääsisältö yhdistetään 10 §:ään).

## Liiketoiminnan kausiluonteisuus

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

Medialiiketoiminnassa erityisesti mainonnan kehitys vaikuttaa liikevaihtoon ja tulokseen. Mainosmyynnin kertymiseen vaikuttaa esimerkiksi lehtien ilmestymiskertojen määrä, joka vaihtelee vuosittain vuosineljännesten välillä. Televisiomainonta on Suomessa yleensä vilkkainta toisella ja neljännellä vuosineljänneksellä. Tapahtumaliiketoiminta keskittyy tyypillisesti toiselle ja kolmannelle vuosineljännekselle. Vuoden 2023 kesä-elokuussa Sanoma järjesti 13 festivaalia, mikä vastaa vuoden 2022 määrää.

## 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 2022 vuosikertomusta julkaistun hallituksen toimintakertomuksen sivuilla 107–116. Nämä riskit ovat edelleen ajankohtaisia. Olennaisimmat päivitykset sekä merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät on koottu kuhunkin osavuositarkastukseen, ja ne on kuvattu alla.

Muutokset yleisessä taloudellisessa tilanteessa voivat heijastua Sanoman toimintaan ja taloudelliseen tulokseen. Yleisellä kustannusinflaatiolla, etenkin palkkainflaatiolla, odotetaan edelleen olevan vaikutusta Sanoman liiketoiminnan kustannuksiin vuoden 2023 loppupuolella sekä vuoden 2024 ensimmäisellä puoliskolla. Vallitsevassa makrotaloudellisessa ympäristössä näkyvyys mainonnan kysynnän kehitykseen Suomessa on edelleen heikko, mikä aiheuttaa epävarmuutta Media Finlandin taloudelliseen tulokseen. Ukrainan sodan myötä heikentynyt kuluttajaluottamus Suomessa sekä nouseva inflaatio ja korkotaso voivat vähentää Media Finlandin tuotteiden ja palveluiden kysyntää. Lisäksi kuluttajien luottamus voi vaikuttaa oppimateriaalien kysyntään joissain Sanoman toimintamaissa ja/tai tuotesegmenteissä, joissa vanhemmat tai oppilaat maksavat itse oppimateriaaleista. Nämä segmentit muodostavat pienehkön osan Learningin liiketoiminnasta. Sanoma on onnistunut osittain vähentämään yllämainittuja taloudelliseen tulokseensa kohdistuvia vaikutuksia aktiivisella kustannusten hallinnalla ja hinnankorotuksilla, ja niiden nettotulosvaikutus sisältyy vuoden 2023 näkyymiin. Talouden mahdollinen heikkeneminen konsernin toimintamaissa voi lisätä konsernin luottoriskiä, mutta sen vaikutusta lieventää konsernin hajautettu liiketoimintamalli ja se, ettei yksikään yksittäinen asiakas tai asiakasryhmä ole konsernin kannalta merkittävä. Lisäksi euron heikentyminen suhteessa tärkeimpiin valuuttoihin, ml. Yhdysvaltain dollariin, voi nostaa Sanoman muissa valuutoissa ostamien tuotteiden ja palveluiden hintoja (esim. palvelimet ja televisiosisällöt) ja aiheuttaa näin Sanomalle



taloudellisia riskejä. Osa valuuttakurssien transaktioriskistä on suojattu termiinisopimuksilla, mutta suojauslaskentaa ei sovelleta.

Muutokset maailmanlaajuisessa geopoliittisessa tilanteessa, ml. Ukrainassa jatkuva sota ja lisääntyneet levottomuudet Lähi-Idässä, voivat mahdollisesti vaikuttaa konsernin tuotteiden ja palveluiden kysyntään ja sen käyttämien keskeisten tuotantotekijöiden saatavuuteen ja hintaan. Muutokset erityisesti Suomen geopoliittisessa tilanteessa voivat lisätä tiettyjen välillisten vaikutusten, kuten internet-yhteyksien ja kansainvälisten sovellusten käytettävyyden ja saavutettavuuden sekä kyberhyökkäysten riskiä, jotka voisivat mahdollisesti aiheuttaa häiriöitä Sanoman päivittäisessä liiketoiminnassa määrittelemättömän ajan.

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

Muutokset verotuksessa sekä verolainsäädännön tulkinta ja käytännöt, joita sovelletaan Sanoman tuotteisiin ja palveluihin tai niiden jakeluun, kuten arvonlisävero, saattavat vaikuttaa konsernin toimintaan ja sen taloudelliseen tulokseen. Sanoma kirjasi Media Finlandin vuoden 2023 toisen vuosineljänneksen tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä vuosilta 2015–2018 ja 2019–2021 nettomääräisesti yhteensä 31 milj. euron arvonlisäverovaatimukset, jotka koskivat tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja keskitetysti norjalaisessa logistiikkakeskuksessa käsiteltyjen ja sieltä jaettujen aikakauslehtien arvonlisäverokohtelua. Sanoma on hakenut asiassa valituslupaa korkeimpaan hallinto-oikeuteen. Arvonlisäveroa koskeva sääntely on muuttunut 1.7.2021 alkaen, joten vastaavia verotarkastuksia ei ole odotettavissa. Lisätietoa asiasta on sivulla 13.

Syyskuun 2023 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 546 milj. euroa (2022: 1 566) liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä. Suurin osa niistä liittyy oppimisliiketoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin ja vaikuttaa Sanoman omaan pääomaan ja oman pääoman tunnuslukuihin. Koska Sanoman strategisena tavoitteena on kasvaa yritysostojen kautta, Sanoman taseeseen saatetaan tulevaisuudessa kirjata merkittävä määrä liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä yritysostojen toteutumisen yhteydessä ja niihin voidaan kirjata arvonalentumisia.

## Taloudelliset katsaukset 2024

Sanoma julkistaa taloudelliset katsauksensa vuonna 2024 seuraavasti:

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2023	keskiviikkona 7.2.2024
Osavuositarkastus 1.1.–31.3.2024	keskiviikkona 8.5.2024
Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2024	keskiviikkona 24.7.2024
Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2024	torstaina 31.10.2024

Sanoman tilinpäätös ja hallituksen toimintakertomus vuodelta 2023 julkaistaan viikolla 10, joka alkaa 4.3.2024. Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2024 on suunniteltu pidettäväksi keskiviikkona 17.4.2024 Helsingissä. Käyttääkseen osakkeenomistajille kuuluvaa oikeuttaan saada asia yhtiökokouksen asialistalle, tulee pyyntö toimittaa kirjallisena yhtiön hallitukselle viimeistään keskiviikkona 10.1.2024.

Helsinki, 25.10.2023

Hallitus  
Sanoma Oyj

## Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	2022
<b>Liikevoitto</b>	<b>146,7</b>	<b>116,3</b>	<b>103,2</b>	<b>132,8</b>	<b>112,0</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>					
<b>Learning</b>					
Arvonalentumiset	-6,0	-10,6	-6,0	-10,6	-11,6
Myyntivoitot/ -tappiot					0,5
Rakennejärjestelykulut	-17,2	-11,8	-25,1	-15,4	-21,1
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-8,7	-8,7	-26,3	-23,6	-32,5
<b>Media Finland</b>					
Arvonalentumiset			-2,3		
Myyntivoitot/ -tappiot			1,6	0,4	0,4
Rakennejärjestelykulut	-0,5	-0,7	-2,4	-2,5	-5,0
Arvonlisäverovaatimukset vuosilta 2015-2018 ja 2019-2021			-35,9		
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-1,6	-1,7	-5,0	-5,2	-6,9
<b>Muut toiminnot</b>					
Myyntivoitot/ -tappiot	1,1		2,9		
Rakennejärjestelykulut	0,3	1,4	-0,8	-1,9	-1,1
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut yhteensä</b>	<b>-32,7</b>	<b>-32,1</b>	<b>-99,3</b>	<b>-58,8</b>	<b>-77,2</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>179,4</b>	<b>148,4</b>	<b>202,4</b>	<b>191,6</b>	<b>189,3</b>
Rakennusten ja rakennelmien poistot	-6,6	-6,8	-19,8	-19,5	-26,6
Vuokrakirjojen poistot	-2,0	-3,1	-6,4	-8,8	-11,5
Esitysoikeuksien poistot	-12,3	-11,4	-42,0	-39,3	-54,2
Sisällöntuotannon poistot	-10,6	-7,2	-29,7	-17,6	-31,6
Muut poistot ja arvonalentumiset	-15,9	-22,0	-38,6	-43,9	-53,2
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	6,0	10,6	8,3	10,6	11,1
<b>Operatiivinen käyttökate</b>	<b>220,9</b>	<b>188,4</b>	<b>330,5</b>	<b>310,1</b>	<b>355,4</b>

## Osakkuusyhtiötuloksiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

EUR million	Q3 2023	Q3 2022	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	2022
<b>Media Finland</b>					
Aiemmin omistetun osuuden arvostaminen käypään arvoon			-1,0		

## Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Q1–Q3 2023	Q1–Q3 2022	2022
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>99,3</b>	<b>85,4</b>	<b>48,0</b>	<b>97,6</b>	<b>76,2</b>
Jaksotettu verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko	-2,4		-5,2		
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	22,3	21,7	69,0	29,9	37,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	-5,6	-7,7	-12,2	-9,5	-7,8
<b>Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>113,6</b>	<b>99,4</b>	<b>99,6</b>	<b>118,1</b>	<b>106,3</b>
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä	163 267 618	163 177 768	163 248 200	163 114 723	163 130 613
<b>Operatiivinen osakekohtainen tulos</b>	<b>0,70</b>	<b>0,61</b>	<b>0,61</b>	<b>0,72</b>	<b>0,65</b>

## Nettovelan muodostuminen

milj. euroa	30.9.2023	30.9.2022	31.12.2022
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	349,7	573,1	599,4
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	255,9	217,2	100,1
Pitkäaikaiset vuokrasopimukset	130,8	117,6	119,6
Lyhytaikaiset vuokrasopimukset	29,5	44,1	45,3
Rahavarat	-74,4	-114,4	-41,0
<b>Nettovelka</b>	<b>691,4</b>	<b>837,6</b>	<b>823,4</b>

## Oikaistun käyttökateen muodostuminen

milj. euroa	Q1–Q3 2023	Q1–Q3 2022	2022
12 kk rullaava operatiivinen käyttökate	375,8	352,2	355,4
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-0,6	19,1	17,2
Esitysoikeuksien vaikutus	-61,5	-53,4	-54,3
Sisällöntuotannon vaikutus	-56,1	-55,1	-55,4
Vuokrakirjojen vaikutus	-8,7	-7,6	-7,5
<b>Oikaistu käyttökate</b>	<b>248,9</b>	<b>255,3</b>	<b>255,4</b>

## Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Q1–Q3 2023	Q1–Q3 2022
<b>Konserni</b>				
Liikevaihto	580,3	514,9	1 139,4	1 038,8
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-39,0	-3,4	-81,1	-8,4
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>541,3</b>	<b>511,6</b>	<b>1 058,3</b>	<b>1 030,4</b>
<b>Learning</b>				
Liikevaihto	430,4	360,3	694,8	579,4
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-38,4	-2,2	-80,0	-6,0
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>392,0</b>	<b>358,1</b>	<b>614,8</b>	<b>573,4</b>
<b>Media Finland</b>				
Liikevaihto	149,9	154,8	444,8	460,1
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-0,6	-1,2	-1,2	-2,4
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>149,3</b>	<b>153,6</b>	<b>443,6</b>	<b>457,7</b>

## Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	2022
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>217,8</b>	<b>341,3</b>	<b>580,3</b>	<b>210,6</b>	<b>313,2</b>	<b>514,9</b>	<b>259,5</b>	<b>1 298,3</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	7,3	5,5	6,0	4,7	2,6	5,2	8,5	21,0
Materiaalit ja palvelut	-73,5	-101,9	-227,8	-65,0	-91,2	-212,5	-89,3	-458,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-97,2	-102,6	-104,2	-87,7	-92,0	-84,2	-92,3	-356,2
Liiketoiminnan muut kulut	-43,0	-87,9	-50,1	-36,7	-45,3	-46,4	-48,8	-177,2
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,2	0,2	0,3	0,1	0,1	0,2	0,0	0,5
Poistot ja arvonalentumiset	-54,7	-55,1	-57,9	-48,0	-49,0	-60,9	-58,6	-216,5
<b>LIKEVOITTO</b>	<b>-43,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>146,7</b>	<b>-22,0</b>	<b>38,5</b>	<b>116,3</b>	<b>-20,8</b>	<b>112,0</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-1,0	0,0	0,0	0,1	0,0	-0,2	-0,2	-0,4
Rahoitustuotot	2,4	6,2	-0,3	1,1	4,1	3,4	0,9	9,5
Rahoituskulut	-8,8	-14,4	-8,4	-4,4	-4,0	-6,9	-6,7	-22,0
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-50,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>138,0</b>	<b>-25,2</b>	<b>38,6</b>	<b>112,6</b>	<b>-26,8</b>	<b>99,2</b>
Tuloverot	10,8	-2,5	-38,3	6,9	-7,7	-27,0	5,6	-22,2
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-39,8</b>	<b>-11,2</b>	<b>99,7</b>	<b>-18,3</b>	<b>30,8</b>	<b>85,6</b>	<b>-21,1</b>	<b>77,0</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>								
Emoyhtiön omistajille	-40,0	-11,4	99,3	-18,5	30,7	85,4	-21,4	76,2
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,7
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>								
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,25	-0,08	0,59	-0,11	0,19	0,52	-0,13	0,47
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,25	-0,08	0,59	-0,11	0,19	0,52	-0,13	0,47

## Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	2022
Learning	76,3	188,0	430,4	69,3	149,8	360,3	101,6	681,0
Media Finland	141,5	153,4	149,9	141,6	163,7	154,8	158,0	618,1
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,1	0,0	-0,3	-0,3	-0,1	-0,1	-0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>217,8</b>	<b>341,3</b>	<b>580,3</b>	<b>210,6</b>	<b>313,2</b>	<b>514,9</b>	<b>259,5</b>	<b>1 298,3</b>

## Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	2022
Learning	-43,8	33,1	132,4	-27,7	30,5	98,4	-34,0	67,2
Media Finland	1,5	-29,5	14,6	7,5	14,6	18,2	13,9	54,3
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,7	-4,1	-0,3	-1,8	-6,7	-0,3	-0,7	-9,4
<b>Yhteensä</b>	<b>-43,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>146,7</b>	<b>-22,0</b>	<b>38,5</b>	<b>116,3</b>	<b>-20,8</b>	<b>112,0</b>

## Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	2022
Learning	-33,5	48,3	164,3	-19,7	41,0	129,4	-18,9	131,8
Media Finland	5,1	8,7	16,8	9,9	17,2	20,6	18,1	65,8
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-2,3	-3,3	-1,7	-0,6	-4,6	-1,6	-1,5	-8,4
<b>Yhteensä</b>	<b>-30,7</b>	<b>53,7</b>	<b>179,4</b>	<b>-10,4</b>	<b>53,6</b>	<b>148,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>189,3</b>

## Osavuositarkastus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

### Laadintaperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjä, 30.9.2023 voimassa olleita IFRS-standardeja ja tulkintoja. Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet sekä keskeisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät on esitetty Sanoman 2022 vuosikertomuksessa. Kaikki luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

16.3.2023 Sanoma laski liikkeeseen 150 milj. euron hybridilainan, jota käsitellään oman pääoman eränä konsernitilinpäätöksessä. Hybridilainalla ei ole määrättyä eräpäivää, mutta Sanomalla on oikeus lunastaa hybridilaina takaisin nimellisarvostaan jokaisena koronmaksupäivänä. Hybridilaina on heikommassa etusija-asemassa kuin konsernin muut velkasitoumukset, mutta sen etusija-asema on kuitenkin muita omaan pääomaan luettavia erää parempi. Konserni maksaa hybridilainan korkoa harkintansa mukaan, mutta velvollisuus maksaa korkoa syntyy, jos konserni päättää jakaa osinkoa. Vuoden 2023 varsinaisen yhtiökokouksen 19.4. tekemän osingonjakopäätöksen myötä velvollisuus syntyi ja koko vuoden (12 kk) korko, 12 milj. euroa, vähennettiin omasta pääomasta toisella vuosineljänneksellä. Korko maksetaan maaliskuussa 2024.

Hybridilainan haltijoilla ei ole määräysvaltaa tai äänestysoikeutta yhtiökokouksessa. Osakekohtaista tulosta laskettaessa verovaikutuksella oikaistu maksamaton hybridilainan korko oikaistaan tilikauden tuloksesta. Verovaikutuksella oikaistua maksamatonta hybridilainan korkoa oli 30.9.2023 5,2 milj. euroa, joka on kertynyt liikkeellelaskun 16.3.2023 ja 30.9.2023 väliseltä ajalta.

## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	2022
<b>LIIKEVAIHTO</b>	<b>580,3</b>	<b>514,9</b>	<b>1 139,4</b>	<b>1 038,8</b>	<b>1 298,3</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	6,0	5,2	18,9	12,5	21,0
Materiaalit ja palvelut	-227,8	-212,5	-403,2	-368,7	-458,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-104,2	-84,2	-304,0	-263,9	-356,2
Liiketoiminnan muut kulut	-50,1	-46,4	-181,0	-128,4	-177,2
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,3	0,2	0,7	0,5	0,5
Poistot ja arvonalentumiset	-57,9	-60,9	-167,7	-157,9	-216,5
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>146,7</b>	<b>116,3</b>	<b>103,2</b>	<b>132,8</b>	<b>112,0</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	-0,2	-1,0	-0,2	-0,4
Rahoitustuotot	-0,3	3,4	8,2	8,6	9,5
Rahoituskulut	-8,4	-6,9	-31,7	-15,3	-22,0
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>138,0</b>	<b>112,6</b>	<b>78,7</b>	<b>125,9</b>	<b>99,2</b>
Tuloverot	-38,3	-27,0	-30,0	-27,8	-22,2
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>99,7</b>	<b>85,6</b>	<b>48,7</b>	<b>98,1</b>	<b>77,0</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	99,3	85,4	48,0	97,6	76,2
Määräysvallattomille omistajille	0,3	0,2	0,7	0,5	0,7
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>					
Osakekohtainen tulos, euroa	0,59	0,52	0,26	0,60	0,47
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,59	0,52	0,26	0,60	0,47

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q3 2023	Q3 2022	Q1-Q3 2023	Q1-Q3 2022	2022
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>99,7</b>	<b>85,6</b>	<b>48,7</b>	<b>98,1</b>	<b>77,0</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>					
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Muuntoerojen muutos	-0,7	-2,0	-0,7	-3,0	2,3
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	9,9	16,1	4,9	6,7	-6,9
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	-2,0	-3,2	-1,0	-1,3	1,3
<b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>7,2</b>	<b>10,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>	<b>-3,3</b>
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>106,9</b>	<b>96,5</b>	<b>51,9</b>	<b>100,5</b>	<b>73,6</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	106,5	96,3	51,2	100,0	72,9
Määräysvallattomille omistajille	0,3	0,2	0,7	0,5	0,7



## Konsernitase

milj. euroa	30.9.2023	30.9.2022	31.12.2022
<b>VARAT</b>			
Aineelliset hyödykkeet	42,5	54,4	49,2
Käyttöoikeusomaisuuserät	151,4	154,8	156,5
Sijoituskiinteistöt	2,9	5,2	5,2
Liikearvo	813,1	813,2	812,1
Muut aineettomat hyödykkeet	732,6	752,3	739,0
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	3,4	4,2	4,1
Muut sijoitukset	3,8	3,7	3,7
Laskennalliset verosaamiset	3,6	9,4	10,7
Pitkäaikaiset saamiset	23,6	37,6	20,8
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 777,1</b>	<b>1 834,8</b>	<b>1 801,3</b>
Vaihto-omaisuus	75,2	82,8	71,2
Verosaamiset	15,9	15,8	10,4
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	1,6	1,6	0,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	329,5	331,9	179,1
Rahavarat	74,4	114,4	41,0
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>496,7</b>	<b>546,4</b>	<b>302,3</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 273,8</b>	<b>2 381,3</b>	<b>2 103,6</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	71,3	71,3	71,3
Omat osakkeet	-4,1	-5,2	-5,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8	209,8
Muu oma pääoma	400,3	449,9	419,2
Oman pääoman ehtoinen laina	148,9		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	826,2	725,7	695,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	2,5	6,8	7,0
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>828,6</b>	<b>732,5</b>	<b>702,1</b>
Laskennalliset verovelat	116,0	124,6	121,4
Eläkevelvoitteet	6,1	7,2	4,1
Varaukset	1,8	0,5	0,1
Rahoitusvelat	349,7	573,1	599,4
Vuokrasopimusvelat	130,8	117,6	119,6
Sopimukseen perustuvat velat	1,7	3,0	2,5
Ostovelat ja muut velat	2,5	3,6	2,8
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>608,6</b>	<b>829,5</b>	<b>850,0</b>
Varaukset	14,6	2,9	1,7
Rahoitusvelat	255,9	217,2	100,1
Vuokrasopimusvelat	29,5	44,1	45,3
Verovelat	31,1	42,0	12,9
Sopimukseen perustuvat velat	171,4	161,1	139,3
Ostovelat ja muut velat	334,1	352,0	252,2
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>836,5</b>	<b>819,3</b>	<b>551,5</b>
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 445,2</b>	<b>1 648,8</b>	<b>1 401,5</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 273,8</b>	<b>2 381,3</b>	<b>2 103,6</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto <sup>1)</sup>	Muu oma pääoma	Oman pääoman ehtoinen laina	Yht.	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Yht.
<b>Oma pääoma 1.1.2022</b>	<b>71,3</b>	<b>-7,5</b>	<b>209,8</b>	<b>440,1</b>		<b>713,6</b>	<b>7,2</b>	<b>720,9</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				100,0		100,0	0,5	100,5
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-0,4		-0,4		-0,4
Osakkeiden luovutus		2,3		-2,3				
Osingonjako				-88,1		-88,1	-1,0	-89,1
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				0,7		0,7	0,0	0,7
<b>Oma pääoma 30.9.2022</b>	<b>71,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>209,8</b>	<b>449,9</b>		<b>725,7</b>	<b>6,8</b>	<b>732,5</b>
<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				51,2		51,2	0,7	51,9
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				1,7		1,7		1,7
Osakkeiden luovutus		1,1		-1,1				
Osingonjako				-60,4		60,4	-0,7	-61,1
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				1,7		1,7	-4,5	-2,8
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korko				-12,0		-12,0		-12,0
Hybridilainan liikkeeseenlasku (netotettu järjestelykulut)						148,9		148,9
<b>Oma pääoma 30.9.2023</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>209,8</b>	<b>400,3</b>	<b>148,9</b>	<b>826,2</b>	<b>2,5</b>	<b>828,6</b>

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

## Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1–Q3 2023	Q1–Q3 2022	2022
<b>LIIKETOIMINTA</b>			
Tilikauden tulos	48,7	98,1	77,0
Oikaisut			
Tuloverot	30,0	27,8	22,2
Rahoitustuotot ja -kulut	23,5	6,7	12,5
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	0,3	-0,3	-0,2
Poistot ja arvonalentumiset	167,7	157,9	216,5
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-4,9	-0,7	-3,3
Muut oikaisut	5,6	0,2	2,1
Oikaisu yhteensä	222,2	191,5	249,9
Käyttöpääoman muutos	-68,0	-84,4	4,4
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat	-99,0	-84,0	-111,2
Saadut osingot	0,3	0,6	0,6
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-21,3	-10,4	-13,2
Maksetut verot	-17,2	-25,5	-42,8
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>65,6</b>	<b>85,9</b>	<b>164,6</b>
<b>INVESTOINNIT</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-31,0	-38,4	-52,9
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten hankinnat	-0,8	-204,7	-204,9
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	7,0	1,4	1,4
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynnit	3,5	0,6	7,7
Myönnettyt lainat	0,0	-1,5	-3,2
Lainasaamisten takaisinmaksut		0,4	0,4
Saadut korot	1,3	0,3	0,8
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-19,9</b>	<b>-241,8</b>	<b>-250,7</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>45,7</b>	<b>-155,9</b>	<b>-86,2</b>
<b>RAHOITUS</b>			
Hybridilainan liikkeeseenlaskusta saadut maksut (netotettu järjestelykulut)	148,9		
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	-40,0	137,9	69,7
Muiden lainojen nostot	0,6	250,2	250,3
Muiden lainojen takaisinmaksut	-50,3	-100,3	-124,7
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-22,8	-23,7	-30,5
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat	-7,1	-1,0	-1,0
Maksetut osingot	-41,2	-45,0	-89,1
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-12,0</b>	<b>217,9</b>	<b>74,6</b>
<b>RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>33,7</b>	<b>62,0</b>	<b>-11,6</b>
Rahavarojen kurssierot	-0,3	0,0	0,2
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>33,4</b>	<b>62,0</b>	<b>-11,4</b>
Rahavarat kauden alussa	41,0	52,4	52,4
Rahavarat kauden lopussa	74,4	114,4	41,0
<b>VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit)</b>	<b>34,6</b>	<b>47,5</b>	<b>111,7</b>

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 0,0 milj. euroa (2022: 0,0) syyskuun 2023 lopussa.

## Segmenttiedot

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

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

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

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

### Segmenttiedot 1.1.–30.9.2023

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoisen liikevaihto	694,8	444,6		1 139,4
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,1	-0,1	
<b>Liikevaihto</b>	<b>694,8</b>	<b>444,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>1 139,4</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>121,6</b>	<b>-13,5</b>	<b>-5,0</b>	<b>103,2</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>179,1</b>	<b>30,5</b>	<b>-7,2</b>	<b>202,4</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-1,0		-1,0
Rahoitustuotot			8,2	8,2
Rahoituskulut			-31,7	-31,7
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>78,7</b>
Tuloverot				-30,0
<b>Tilikauden tulos</b>				<b>48,7</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>1 928,5</b>	<b>388,2</b>	<b>-136,8</b>	<b>2 179,8</b>

## Segmenttiedot 1.1.–30.9.2022

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/ eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoisen liikevaihto	579,4	459,4		1 038,8
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,7	-0,7	
<b>Liikevaihto</b>	<b>579,4</b>	<b>460,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>1 038,8</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>101,2</b>	<b>40,4</b>	<b>-8,7</b>	<b>132,8</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>150,7</b>	<b>47,7</b>	<b>-6,9</b>	<b>191,6</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-0,2		-0,2
Rahoitustuotot			8,6	8,6
Rahoituskulut			-15,3	-15,3
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>125,9</b>
Tuloverot				-27,8
<b>Tilikauden tulos</b>				<b>98,1</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>1 953,1</b>	<b>424,0</b>	<b>-136,8</b>	<b>2 240,3</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.–30.9.2023

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	52,6	444,8	-0,1	497,2
Alankomaat	191,9			191,9
Puola	106,9			106,9
Espanja	139,5			139,5
Italia	94,3			94,3
Belgia	73,9			73,9
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	35,7			35,7
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>694,8</b>	<b>444,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>1 139,4</b>
Oppimiskeskittämät	568,2		0,0	568,2
Mainosmyynti		156,2	-0,1	156,1
Tilausmyynti		182,6	0,0	182,6
Irtonumeromyynti		28,9		28,9
Muut	126,6	77,1	0,0	203,6
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>694,8</b>	<b>444,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>1 139,4</b>
Tuloutus tietynä hetkenä	576,7	139,9	-0,1	716,4
Tuloutus ajan kuluessa	118,1	304,9		423,0
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>694,8</b>	<b>444,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>1 139,4</b>

## Myyntituottojen jaottelu 1.1.–30.9.2022

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	51,0	460,1	-0,7	510,4
Alankomaat	192,4			192,4
Puola	94,4			94,4
Espanja	114,5			114,5
Italia	19,4			19,4
Belgia	77,2			77,2
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	30,5			30,5
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>579,4</b>	<b>460,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>1 038,8</b>
Oppimiskäsitteet	462,8		0,0	462,8
Mainosmyynti		170,6	-0,5	170,1
Tilausmyynti		184,3	0,0	184,3
Irtonumeromyynti		29,4		29,4
Muut	116,6	75,8	-0,2	192,2
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>579,4</b>	<b>460,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>1 038,8</b>
Tuloutus tietyssä hetkenä	457,3	146,4	-0,7	603,0
Tuloutus ajan kuluessa	122,1	313,8		435,8
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>579,4</b>	<b>460,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>1 038,8</b>

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	30.9.2023	30.9.2022	31.12.2022
Kirjanpitoarvo 1.1.	205,7	212,4	212,4
Lisäykset	34,7	32,7	48,8
Liiketoimintojen hankinta	0,1	9,0	9,0
Vähennykset	-4,5	-1,5	-6,2
Liiketoimintojen myynti		-1,1	-1,1
Tilikauden poistot	-36,4	-39,0	-52,7
Tilikauden arvonalentumiset	-6,0	-3,0	-4,2
Kurssierot ja muut muutokset	0,2	-0,4	-0,3
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>193,9</b>	<b>209,2</b>	<b>205,7</b>

## Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

### Hankitut liiketoiminnot 2023

Tammi-syyskuussa 2023 Sanoma investoi 4,4 milj. euroa yritys- ja liiketoimintaostoihin. Hankintojen yhteisvaikutus konsernin vuoden 2023 liikevaihtoon ja liikevoittoon niiden omistusajalta oli vähäinen.

30.8.2023 Sanoma Media Finland osti Marva Media Oy:n ja Rauman Suorajakelu Oy:n koko osakekannat. Marva Media julkaisee Länsi-Suomi-sanomalehteä ja Raumalainen-kaupunkilehteä. Kauppa vahvistaa Sanoman alueellisen uutismedian tavoitavuutta ja asiakaskantaa Satakunnan alueella.

3.4.2023 Sanoma Learning hankki loput Tutorhouse Oy:n osakkeet.

31.3.2023 Sanoma Learning hankki loput Clickedun osakkeet ja kasvatti omistusosuutensa 67 %:sta 100 %:iin.

17.2.2023 Sanoma Media Finland hankki loput Valopilku Oy:n osakkeet ja kasvatti omistusosuutensa 100 %:iin.

10.2.2023 Sanoma Media Finland kasvatti omistusosuutensa Kaiku Entertainment Oy:ssä 100 %:iin.

Sanoma osti 31.8.2022 Pearsonin Italian paikallisen perus- ja toisen asteen oppimateriaali liiketoiminnan ja kokeisiin valmistavia materiaaleja Saksassa tarjoavan liiketoiminnan. Yhtiön hankintalaskelma esitettiin 2022 tilinpäätöksessä alustavana. Hankintalaskelma valmistui vuoden 2023 kolmannen neljänneksen aikana, jonka seurauksena liikearvo laski 0,5 milj. eurolla. Kauppahinta on kohdistettu yksilöityihin nettovaroihin, jotka sisältävät tavaramerkit, asiakassuhteet, ELT (englannin kielen opetus) -jakelusopimuksen ja varaston.

### Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	Q1–Q3 2023	Italia ja Saksa	Muut	2022
Aineelliset hyödykkeet	0,0	2,0	0,0	2,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	0,1	6,7	0,3	7,0
Aineettomat hyödykkeet	2,0	86,5	3,1	89,6
Muut pitkäaikaiset varat	0,1	15,5	0,0	15,5
Vaihto-omaisuus		34,8	0,0	34,8
Muut lyhytaikaiset varat	3,3	85,0	0,5	85,4
<b>Varat yhteensä</b>	<b>5,5</b>	<b>230,5</b>	<b>3,9</b>	<b>234,4</b>
Pitkäaikainen vieras pääoma	-2,3	-29,6	-1,0	-30,6
Lyhytaikainen vieras pääoma	-2,5	-44,3	-0,7	-44,9
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-4,8</b>	<b>-73,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-75,5</b>
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	0,7	156,6	2,3	158,9
Hankintahinta	1,6	212,1	5,0	217,0
Aiempi omistusosuus käypään arvoon arvostettuna	0,2			
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-0,7	-156,6	-2,3	-158,9
<b>Liikearvo hankinnoista</b>	<b>1,1</b>	<b>55,5</b>	<b>2,7</b>	<b>58,2</b>

### Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat

milj. euroa	Q1–Q3 2023	2022
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	Q1–Q3 2023	Italia ja Saksa	Muut	2022
Hankintahinta	1,6	212,1	5,0	217,0
Hankittujen toimintojen rahavarat	-1,5	-9,9	-0,3	-10,2
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	0,7		-2,0	-2,0
<b>Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla</b>	<b>0,8</b>	<b>202,2</b>	<b>2,7</b>	<b>204,9</b>
Hankintahinta	2,8			
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	4,3		1,0	1,0
<b>Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnoista maksettu kauppahinta</b>	<b>7,1</b>		<b>1,0</b>	<b>1,0</b>

## Liiketoimintojen myynnit 2023

22.2.2023 Sanoma Media Finland myi audiopalvelu Suplan äänikirjatoiminnan äänikirjapalvelu BookBeatille.

## Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

milj. euroa	Q1–Q3 2023	2022
Aineelliset hyödykkeet		1,1
Muut aineettomat hyödykkeet		11,1
Vaihto-omaisuus		0,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset		0,4
Rahavarat		1,7
<b>Varat yhteensä</b>		<b>14,6</b>
Laskennalliset verovelat		-3,0
Ostovelat ja muut velat		-2,1
<b>Velat yhteensä</b>		<b>-5,1</b>
Nettovarat		9,5
Myyntihinta	1,6	11,5
Myymiseen liittyvät kulut		-1,1
<b>Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)</b>	<b>1,6</b>	<b>0,9</b>

## Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus

milj. euroa	Q1–Q3 2023	2022
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat	1,6	11,5
Myytyjen toimintojen rahavarat		-1,7
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)	1,9	-2,1
<b>Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus</b>	<b>3,5</b>	<b>7,7</b>

## Vastuusitoumukset

milj. euroa	30.9.2023	30.9.2022	31.12.2022
<b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>			
Pantit	0,9	0,9	0,9
Muut	24,3	25,1	24,3
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset yhteensä	25,2	25,9	25,2
<b>Muut vastuut</b>			
Rojaltit	0,9	0,3	0,2
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	48,0	38,3	41,0
Muut <sup>1</sup>	92,1	22,3	91,3
Muut vastuut yhteensä	141,0	60,9	132,5
<b>Yhteensä</b>	<b>166,2</b>	<b>86,8</b>	<b>157,7</b>

<sup>1</sup> Muut vastuut sisältää sopimusvastuita. Vuonna 2022 solmittiin uusi merkittävä sopimus ulkopuolisen toimittajan kanssa.

## Johdannaisopimukset

milj. euroa	30.9.2023	30.9.2022	31.12.2022
<b>Käyvät arvot</b>			
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,1	0,2	0,0
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)		0,0	-0,1
<b>Nimellisarvot</b>			
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	11,7	16,0	15,0

Termiinien käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

### Hybridilainan korot

16.3.2023 Sanoma laski liikkeeseen 150 milj. euron hybridilainan. 30.9.2023 maksamaton korko on 12 milj. euroa, sillä yhtiölle muodostui velvollisuus maksaa korkoa koko korkoajanjaksolta (12 kk) yhtiökokouksen (19.4.2023) osingonmaksupäätöksen myötä.

### Riita-asiat ja oikeusprosessit

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

Verotuksen oikaisulautakunnalta 16.12.2022 saadun päätöksen perusteella Sanoma maksoi 11 milj. euroa arvonlisäveroa, veronkorotuksia ja korkoja joulukuussa 2022 välttääkseen lisäkoron kertymisen. Sanoma pitää näitä vaatimuksia täysin perusteettomina ja on valittanut päätöksestä verotuksen oikaisulautakuntaan, jossa asian käsittely on kesken. Sanoma piti summaa ennakkomaksuna kiistan ollessa vireillä 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 kiistan ollessa vireillä ja kirjasi sen velaksi.

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.

Hallinto-oikeuden päätöksen perusteella vuosia 2015–2018 ja 2019–2021 koskeneet, yhteensä 36 milj. euron arvonlisäverovaatimukset kirjattiin vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Media Finlandin vuoden 2023 toisen vuosineljänneksen tulokseen, ja tuloveroihin tehtiin positiivinen 5 milj. euron oikaisu.

Sanoma on hakenut asiassa valituslupaa korkeimpaan hallinto-oikeuteen. Arvonlisäveroa koskeva sääntely on muuttunut 1.7.2021 alkaen, joten vastaavia verotarkastuksia ei ole odotettavissa.

## Tunnuslukujen määritelmät

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