



a

n

Osavuosisikatsaus
Q1 2025

m

c

a

s

o

o

o

o

o

o

Suorituskyky parani Learningin vetämänä kausiluonteisesti pienellä vuosineljänneksellä

Q1 2025

- Konsernin liikevaihto oli 221,1 milj. euroa (2024: 220,9). Learningin liikevaihto kasvoi Hollannin ja Puolan vauhdittamana. Media Finlandin liikevaihto laski pääasiassa pienemmästä mainosmyynnistä johtuen. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli 0 % (2024: 5 %).
- Konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli kausiluonteisesti negatiivinen, mutta parani -18,8 milj. euroon (2024: -23,7) Learningin vetämänä. Learningin tuloskehitystä tukivat liikevaihdon kasvu ja kustannustehokkuuden paraneminen Solar-ohjelman ansiosta. Media Finlandin tulos oli vakaa.
- Liikevoitto oli vakaa ollen -31,3 milj. euroa (2024: -31,4). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -3,7 milj. euroa (2024: 1,5) ja koostuivat pääosin strategisista kehityskuluista, mukaan lukien Solar-ohjelmaan liittyvät kulut. Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 8,8 milj. euroa (2024: 9,2).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos oli -0,17 euroa (2024: -0,20).
- Osakekohtainen tulos oli -0,19 euroa (2024: -0,18).
- Vapaa rahavirta parani -29,6 milj. euroon (2024: -43,7) ollen kuitenkin kausiluonteisesti pienelle ensimmäiselle vuosineljännekselle tyypilliseen tapaan negatiivinen. Parannus johtui pääasiassa käyttöpääoman positiivisesta kehityksestä Learningissä.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,4 (2024: 2,9), mikä on pitkän aikavälin tavoitetasolla (alle 3,0).

Näkymät vuodelle 2025 (ennallaan)

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

Näkymät perustuvat seuraaviin oletuksiin:

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

Vaihtoehdotiset tunnusluvut

Sanoma esittää taloudellisessa raportoinnissaan tiettyjä taloudellisia tunnuslukuja, jotka eivät perustu IFRS:ään (vaihtoehdotiset tunnusluvut). Sanoma arvioi näiden vaihtoehdotisten tunnuslukujen tarjoavan sekä johdolle että sijoittajille hyödyllistä ja olennaista täydentävää tietoa Sanoman tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista. Osa vaihtoehdotisista 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. Vaihtoehdotisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin.

Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehdotisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. [28](#). Täsmäytyslaskelmat esitetään s. [13](#).

Avainlukuja

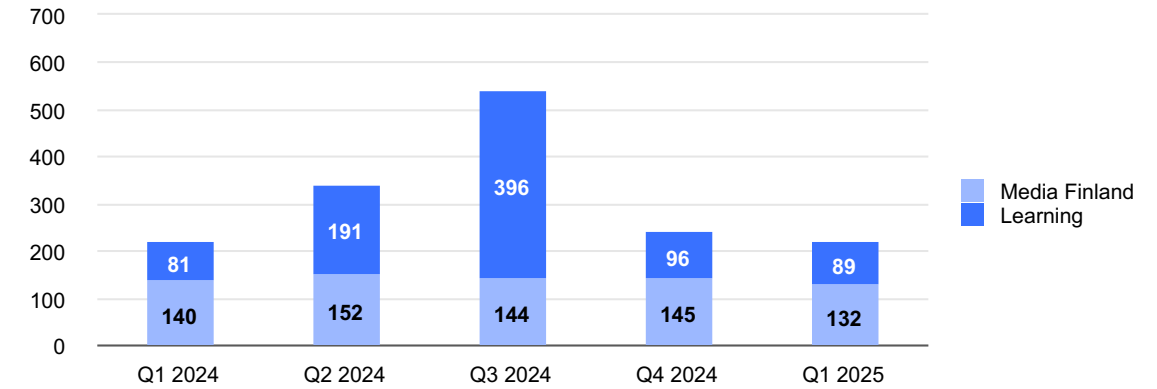
milj. euroa	Q1 2025	Q1 2024	Muutos	2024
Liikevaihto	221,1	220,9	0 %	1 344,8
Operatiivinen käyttökate 1)	26,0	21,2	23 %	360,8
prosentti 1)	11,7 %	9,6 %		26,8 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 2)	-18,8	-23,7	21 %	180,0
prosentti 2)	-8,5 %	-10,7 %		13,4 %
Liikevoitto	-31,3	-31,4	0 %	81,8
Tilikauden tulos	-28,4	-27,6	-3 %	40,6
Vapaa rahavirta	-29,6	-43,7	32 %	145,3
Omavaraisuusaste 3)	42,7 %	42,0 %		45,0 %
Nettovelka	617,0	694,1	-11 %	568,5
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	2,4	2,9	-18 %	2,2
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa 1)	-0,17	-0,20	13 %	0,46
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,19	-0,18	-3 %	0,19
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	-0,18	-0,27	32 %	0,89
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	4 594	4 834	-5 %	4 820
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna	4 604	4 817	-4 %	4 648

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

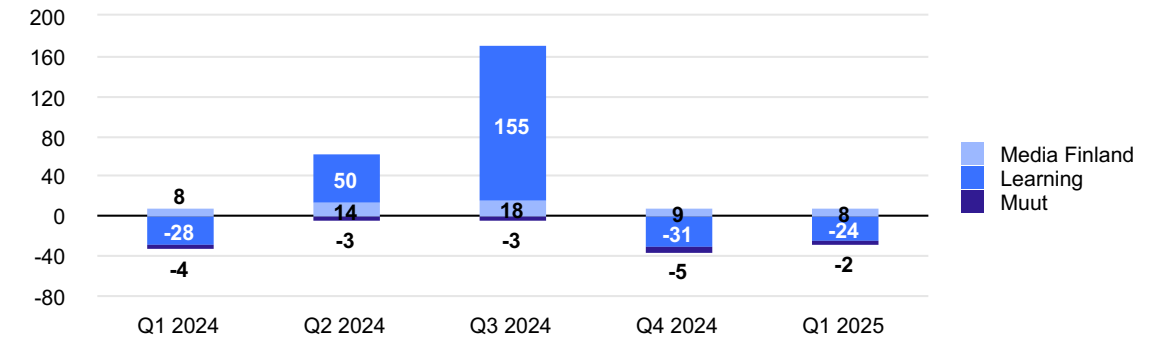
2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja

3) Saadut ennakot, jotka huomioidaan omavaraisuusastetta laskettaessa, olivat 148,6 milj. euroa kaudella Q1 2025 (2024: 135,3).

Liikevaihto, milj. euroa



Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja, milj. euroa



Toimitusjohtaja Rob Kolkman:

"Sanoman vuosi alkoi hyvin, kun Learningin tulos parani kausiluonteisesti pienellä vuosineljänneksellä. Oppimateriaalimyynnin kasvu Hollannissa johtui osittain tilausten aikaistumisesta, mikä tuki hyvänä jatkuneen markkinakasvun vaikutusta. Digitaalisten oppimateriaalien myynti kasvoi Puolassa pääasiassa kuluttajakysynnän vetämänä. Näimme myös Solar-ohjelman ensimmäiset positiiviset vaikutukset Learningin kulupohjassa, mikä yhdessä liikevaihdon kasvun kanssa paransi kausiluonteisesti negatiivista operatiivista tulosta.

Talouden epävarmuus on lisääntynyt ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Yhdysvaltojen tullien ei odoteta vaikuttavan Sanoman liiketoimintaan tai tulokseen lyhyellä aikavälillä. Odotamme kuitenkin Suomen mainosmarkkinan pehmeiden jatkuvan tulevina kuukausina, erityisesti verrattuna vuoden 2024 toiseen vuosineljännekseen. Vaikka talouden myllerryksen seurauksena liiketoiminnan ajoittuminen vuosineljännesten kesken saattaa poiketa edellisvuodesta, näkymämme vuodelle 2025 pysyvät ennallaan.

Sanoma Learningin vuoden 2025 Euroopan laajuinen opettajatutkimus, johon osallistui lähes 7 000 opettajaa, kertoo korkealaatuisten oppimateriaalien vakaana jatkuneesta arvostuksesta kaikilla markkinoillamme. Jopa 84 % opettajista on samaa mieltä siitä, että oppimateriaalimme auttavat oppilaita saavuttamaan opetussuunnitelman tavoitteet. Opettajat suosivat vahvasti painettujen ja digitaalisten materiaalien yhdistämistä, ja heidän mukaansa digitaalisten työkalujen avulla voidaan paremmin ottaa huomioon erilaisten oppijoiden tarpeet.

Ensimmäisellä vuosineljänneksellä edistimme edelleen generatiivisen tekoälyn käyttöä molemmissa liiketoiminnoissa painottaen voimakkaasti sitä, että käyttö on vastuullista ja tapahtuu ihmisen varmistamana. Esimerkiksi Learningissä integroimme puhevalmentajan joihinkin oppimateriaaleihimme Suomessa ja Belgiassa, sovelsimme tekoälyn tekemiä käännöksiä oppimateriaalien luomisessa Espanjassa ja otimme käyttöön tekoälytyökaluja koodauksen tehokkuuden parantamiseksi. Media Finlandissa uutistoimitukset kehittivät valmiuksia automatisoida tiedon keräämistä julkisista lähteistä ja ottivat käyttöön tekoälyn työkalupakin journalististen prosessien tueksi. Tekoäly auttaa myös esimerkiksi päivittäisten kuunneltavien uutistivistelmien luomisessa, kuluttaja-asiakaspalvelun chatbotissa ja B2B-asiakasraporttien luomisessa.

Media Finlandissa tilausmyynti kasvoi digitaalisen tilausten, erityisesti suoratoistopalvelu Ruutu+:n, hyvänä jatkuneen kehityksen ansiosta. Myös digitaaliset uutismediatilaukset ja kaikki Media Finlandin digitaaliset kuluttajatuotteet sisältävä +Kaikki-sisältöpaketti menestyivät suotuisasti. Digimainonta jatkoi kasvuaan siitä huolimatta, että mainonnan kokonaiskysyntä heikkeni kuluneen vuosineljänneksen aikana. Media Finlandin mainosmyyntiin vaikutti myös tämän vuoden alussa tapahtunut tiettyjen kolmansien osapuolten TV-kanavien mainonnan jälleenmyynnin päättyminen.

Kausiluonteisesti pienen vuosineljänneksen aikana vapaa rahavirtamme parani pääasiassa tehokkaamman käyttöpääoman ja Learningin korkeamman operatiivisen tuloksen ansiosta, ja taseemme vahvistaminen eteni edelleen hyvin. Maaliskuun lopussa nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen alitti selvästi pitkän aikavälin tavoitteemme alle 3,0.

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.

Vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden jälkeen meillä on hyvät edellytykset jatkaa strategisella polullamme, kasvattaa ja vahvistaa edelleen liiketoimintaamme, parantaa suorituskykyämme ja luoda lisäarvoa kaikille sidosryhmillemme. Haluan lämpimästi kiittää kaikkia sanomalaisia heidän omistautumisestaan ja vahvasta sitoutumisestaan hyvien tulosten saavuttamiseksi sekä asiakkaidemme tukemiseksi parhaalla mahdollisella tavalla."

Tuloskehitys Q1 2025

Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	Q1 2025	Q1 2024	Muutos
Learning	89,1	81,1	10 %
Media Finland	132,1	139,9	-6 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	0,0	-0,1	58 %
Yhteensä	221,1	220,9	0 %

Konsernin liikevaihto oli vakaa ollen 221,1 milj. euroa (2024: 220,9). Learningin liikevaihto kasvoi kausiluonteisesti pienellä vuosineljänneksellä johtuen osittain tilausten aikaistumisen ajamasta oppimateriaalien myynnin kasvusta Hollannissa, sekä digitaalisten alustojen myynnin kasvusta Puolassa. Media Finlandin liikevaihto laski pääosin pienemmän mainosmyynnin takia, mikä johtui osaltaan vuoden alussa tapahtuneesta, tiettyjen kolmansien osapuolten tv-kanavien mainonnan jälleenmyynnin lopettamisesta. Tilausmyynti jatkoi kasvuaan ja kompensoi osittain muun myynnin laskua. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli 0 % (2024: 5 %).

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	Q1 2025	Q1 2024	Muutos
Learning	-24,4	-27,6	11 %
Media Finland	8,1	7,7	6 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-2,5	-3,8	35 %
Yhteensä	-18,8	-23,7	21 %

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja parani -18,8 milj. euroon (2024: -23,7). Learningissä tuloskehitystä tukivat liikevaihdon kasvu ja Solar-ohjelman vauhdittama kustannustehokkuuden paraneminen. Media Finlandin tulos pysyi vakaana tilausmyynnin kasvun, alempien paperikustannusten sekä mainosmyynnin laskun seurauksena. Muiden toimintojen kustannukset laskivat erityisesti henkilöstökulujen ajoituksen poiketessa edellisvuodesta.

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

milj. euroa	Q1 2025	Q1 2024
Liikevoitto	-31,3	-31,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-4,5	-3,7
josta Solar-ohjelmaan liittyviä	-0,8	-0,3
Myyntivoitot/-tappiot	0,8	5,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-3,7	1,5
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-8,8	-9,2
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	-18,8	-23,7

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. [13](#)

Liikevoitto oli vakaa ollen -31,3 milj. euroa (2024: -31,4). Konsernin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -3,7 milj. euroa (2024: 1,5) ja koostuivat pääasiassa strategisista kehityskustannuksista, mukaan lukien Solar-ohjelman kulut. Hankintamenojen poistot olivat 8,8 milj. euroa (2024: 9,2).

Nettorahoituskulut laskivat hieman -6,3 milj. euroon (2024: -6,8) pääasiassa ulkoisen velan määrän pienenemisen vuoksi. Ulkoisten lainojen keskiprosentti pysyi suhteellisen vakaana ollen 4,2 % (2024: 4,3 %).

Tulos ennen veroja oli -37,6 milj. euroa (2024: -38,3). Tuloverot olivat positiiviset ollen 9,1 milj. euroa (2024: 10,8). Tilikauden tulos oli -28,4 milj. euroa (2024: -27,6).

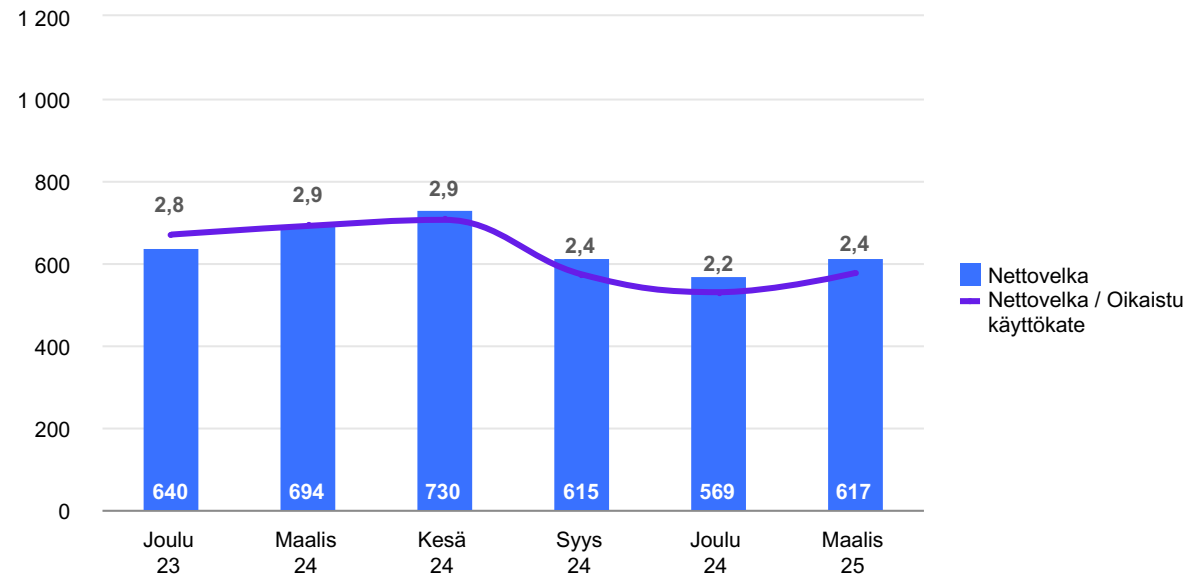
Operatiivinen osakekohtainen tulos oli -0,17 euroa (2024: -0,20) ja osakekohtainen tulos -0,19 euroa (2024: -0,18).

Taloudellinen asema

Maaliskuun 2025 lopussa nettovelan määrä laski 617,0 milj. euroon (2024: 694,1). Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen parani ja oli 2,4 (2024: 2,9) eli pitkän aikavälin tavoitetasolla (alle 3,0). Nettovelka pieneni edellisvuoteen verrattuna, mutta kasvoi joulukuun 2024 loppuun verrattuna oppimisliiketoiminnan kausiluonteisuuden mukaisesti. Konsernin 300 milj. euron komittoitu syndikoitu luottolimiitti oli täysin käyttämätön.

Maaliskuun 2025 lopussa konsernin oma pääoma oli 741,3 milj. euroa (2024: 772,8) ja konsernitaseen loppusumma oli 1 883,5 milj. euroa (2024: 1 975,8). Omavaraisuusaste oli 42,7 % (2024: 42,0 %), mikä on pitkän aikavälin tavoitetasolla (35–45 %).

Nettovelka, milj. euroa

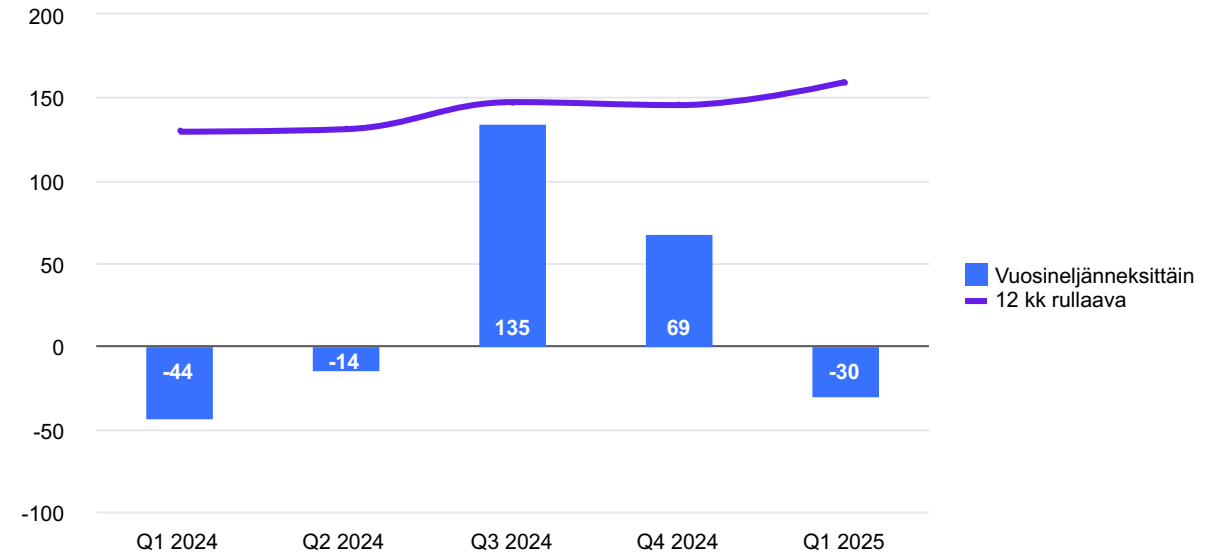


Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta parani -29,6 milj. euroon (2024: -43,7) eli -0,18 euroon osakkeelta (2024: -0,27), mutta oli oppimisliiketoiminnalle tyypillisen kausivaihtelun mukaisesti negatiivinen. Parannusta vauhdittivat Learningin parantunut operatiivinen tulos ja käyttöpääoman positiivinen kehitys sekä konsernin alhaisemmat rahoituserät. Investoinnit TV:n ohjelmaoikeuksiin kasvoivat jonkin verran, mikä johtui osittain erilaisesta ajoituksesta vuosineljännesten välillä.

Konsernin vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 8,9 milj. euroa (2024: 10,3). Ne koostuivat pääasiassa kasvuihminen investoinneista oppimisen digitaalisiin alustoihin sekä Media Finlandin toimistotilojen ylläpitoinvestoinneista.

Vapaa rahavirta, milj. euroa



Solar-ohjelman edistyminen Learning-segmentissä

Sanoma ilmoitti 26.10.2023 arvioivansa Learningin operatiivisen liikevoittoprosentin ilman hankintamenojen poistoja saavuttavan pitkän aikavälin tavoitetasonsa 23 % (2024: 19,2 %; 2023: 18,7 %) vuonna 2026 Solar-nimisen prosessien kehittämis- ja tehostamisohjelman tukemana. Solar-ohjelman avulla saavutettavien vuotuisten toiminnan tehostamishyötyjen arvioidaan olevan n. 55 milj. euroa vuodesta 2026 alkaen. Vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen lopussa Solar-ohjelman toimenpiteet oli pääosin saatu päätökseen ja niiden ensimmäiset vaikutukset näkyivät vapaassa rahavirrassa ja kulupohjassa.

Ohjelmaan liittyvien kulujen arvioidaan olevan noin 45 milj. euroa ja ne liittyvät pääasiassa organisaation uudelleenjärjestelykuluihin. Ohjelmaan liittyvät kulut kirjataan Learningin tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä. Valtaosa Solar-ohjelmaan liittyvistä kuluista ajoittui vuosille 2023–2024. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä kirjattuja kuluja oli 1 milj. euroa vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä, 17 milj. euroa vuonna 2024 ja 22 milj. euroa vuonna 2023. Loppuosan kuluista odotetaan toteutuvan vuoden 2025 aikana. Kaikki organisaation uudelleenjärjestelyihin liittyvät toimenpiteet ovat ehdollisia yritysneuvostojen kanssa käytäville neuvotteluille ja muille paikallisille lainsäädännöllisille vaatimuksille.

Learning

Sanoma Learning on yksi maailman johtavista perus- ja toisen asteen koulutukseen keskittyvistä oppimisen yhtiöistä, joka palvelee noin 25 miljoonaa oppilasta ympäri Eurooppaa. Oppimateriaalimme ja oppimisratkaisumme auttavat opettajia kehittämään lasten taitoja niin, että jokainen saavuttaisi parhaat mahdolliset oppimistulokset. Tarjoamme digitaalisia ja painettuja oppimateriaaleja sekä digitaalisia oppimis- ja 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	Q1 2025	Q1 2024	Muutos	2024
Liikevaihto	89,1	81,1	10 %	764,2
Operatiivinen käyttökate 1)	-0,6	-5,2	89 %	241,5
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 2)	-24,4	-27,6	11 %	146,9
prosentti 2)	-27,4 %	-34,0 %		19,2 %
Liikevoitto	-34,0	-38,5	12 %	59,1
Käyttöomaisuusinvestoinnit	6,2	8,1	-24 %	30,3
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	2 488	2 631	-5 %	2 612

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -2,3 milj. euroa kaudella Q1 2025 (2024: -3,4) ja -57,4 milj. euroa vuonna 2024 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 7,3 milj. euroa kaudella Q1 2025 (2024: 7,6) ja 30,4 milj. euroa vuonna 2024.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 13

Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q1 2025	Q1 2024	Muutos	2024
Alankomaat	40,5	37,1	9 %	220,8
Puola	14,5	8,7	66 %	139,2
Espanja	7,2	6,5	9 %	135,6
Italia	8,4	7,5	12 %	105,5
Suomi	7,2	6,5	11 %	59,4
Belgia	6,7	7,5	-10 %	64,1
Muut maat ja eliminoinnit 1)	4,6	7,2	-36 %	39,6
Liikevaihto yhteensä	89,1	81,1	10 %	764,2

1) Muut maat sisältävät Ruotsin, Norjan, Saksan, Tanskan ja Ison-Britannian.

Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja neljäs vuosineljännes ovat tyypillisesti liikevaihdoltaan pienempiä ja tappiollisia. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuoden lukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä.

Q1 2025

Learningin liikevaihto kasvoi 89,1 milj. euroon (2024: 81,1) kausiluonteisesti pienellä ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Liikevaihtoa paransi osittain aikaistuneiden tilausten vauhdittama oppimateriaalien myynnin kasvu Hollannissa sekä digitaalisten alustojen myynnin kehitys Puolassa.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja oli kausiluonteisesti negatiivinen ja parani -24,4 milj. euroon (2024: -27,6). Tulosta tukivat liikevaihdon kasvu ja Solar-ohjelman vauhdittama kustannustehokkuuden paraneminen.

Liikevoitto oli -34,0 milj. euroa (2024: -38,5). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -2,3 milj. euroa (2024: -3,4) ja koostuivat pääosin Solar-ohjelmaan liittyvistä kuluista. Hankintamenojen poistot olivat 7,3 milj. euroa (2024: 7,6).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 6,2 milj. euroa (2024: 8,1) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin alustoihin 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 näkemyksellisiä, vaikuttavia ja tavoitettavia ratkaisuja.

Avainluvut

milj. euroa	Q1 2025	Q1 2024	Muutos	2024
Liikevaihto	132,1	139,9	-6 %	580,9
Operatiivinen käyttökate 1)	28,8	29,9	-4 %	132,5
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja 2)	8,1	7,7	6 %	47,5
prosentti 2)	6,2 %	5,5 %		8,2 %
Liikevoitto	6,8	10,5	-36 %	38,2
Käyttöomaisuusinvestoinnit	2,7	2,0	33 %	7,2
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	2 005	2 101	-5 %	2 109

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat 0,2 milj. euroa kaudella Q1 2025 (2024: 4,4) ja -3,0 milj. euroa vuonna 2024 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 1,6 milj. euroa kaudella Q1 2025 (2024: 1,6) ja 6,3 milj. euroa vuonna 2024.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 13

Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q1 2025	Q1 2024	Muutos	2024
Painettu media	60,0	63,8	-6 %	251,1
Muu kuin painettu media	72,1	76,1	-5 %	329,9
Liikevaihto yhteensä	132,1	139,9	-6 %	580,9

milj. euroa	Q1 2025	Q1 2024	Muutos	2024
Mainosmyynti	45,8	51,3	-11 %	214,8
Tilausmyynti	65,9	63,8	3 %	254,3
Irtonumeromyynti	8,4	9,0	-7 %	37,0
Muu	12,0	15,9	-24 %	74,8
Liikevaihto yhteensä	132,1	139,9	-6 %	580,9

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

Q1 2025

Media Finlandin liikevaihto laski 132,1 milj. euroon (2024: 139,9). Digitaalisen mainosmyynnin kasvu jatkui, muttei riittänyt kompensoimaan painetun, radio- ja TV-mainonnan laskua, johon sisältyi myös tiettyjen kolmansien osapuolten TV-kanavien mainonnan jälleenmyynnin lopettaminen vuoden alussa. Tilausmyynti jatkoi kasvuaan erityisesti suoratoistopalvelu Ruutu+:n kasvun ansiosta. Muuhun liikevaihtoon vaikuttivat pääasiassa viimeaikaiset pienet yritysmyyntit ja ulkoisten painopalveluiden myynnin lasku.

Kantar TNS:n maaliskuun 2025 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä nettomääräisesti 3 %. Sanomalehtimainonta laski 12 %, aikakauslehtimainonta 19 %, televisiomainonta 4 %, radiomainonta 3 % ja mainonta verkossa ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa 2 %.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja nousi 8,1 milj. euroon (2024: 7,7). Tulosta tukivat kasvanut tilausmyynti sekä laskeneiden volyymien seurauksena alentuneet paperi-, paino- ja jakelukustannukset. Alhaisempi mainosmyynti heikensi tulosta.

Liikevoitto oli 6,8 milj. euroa (2024: 10,5). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 0,2 milj. euroa positiiviset (2024: 4,4), kun myyntivoitot ylittivät strategiset kehityskustannukset. Hankintamenojen poistot olivat 1,6 milj. euroa (2024: 1,6).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 2,7 milj. euroa (2024: 2,0) ja liittyivät pääasiassa toimitiloihin ja teknologian ylläpitoon.

Henkilöstö

Tammi–maaliskuussa 2025 henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 594 (2024: 4 834). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 2 488 (2024: 2 631), Media Finland 2 005 (2024: 2 101) ja muut toiminnot 101 (2024: 101).

Maaliskuun 2025 lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna laski 4 604 henkilöön (2024: 4 817) pääasiassa Learningin Solar-ohjelman vaikutusten ja Media Finlandin toimintojen uudelleenjärjestelyjen johdosta.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut pysyivät suhteellisen vakaina ollen 97,1 milj. euroa (2024: 98,1).

Yritysosot ja -myynnit

Sanoma ilmoitti 20.1.2025 ostaneensa yläkoulun, lukion ja ammatillisen koulutuksen oppimateriaalien tuotevalikoiman kustannusyhtiö Edita Groupin tytäryhtiöltä Edita Oppiminen Oy:ltä. Ostettavan oppimateriaalivalikoiman pro forma liikevaihto oli n. 4 milj. euroa vuonna 2024. Sanomalle ei järjestelyssä siirtynyt työntekijöitä Editalta.

Tietoa Sanoman yritysostoista ja -myynneistä on saatavilla osoitteessa www.sanoma.com/fi/sijoittajat/sanoma-sijoituskohteena/.

Vastuullisuus

Sanoma julkaisi 1.4.2025 vuoden 2024 vuosikertomuksensa, johon sisältyy yhtiön kestävyysraportti osana hallituksen toimintakertomusta. Sanoman kestävyysraportti laadittiin Suomen kirjanpitolaisissa säädettyjen eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (European Sustainability Reporting Standards, ESRS) sekä EU:n taksonomia-asetuksen mukaisesti. PricewaterhouseCoopers on antanut kestävyysraportista varmennustoimeksiantostandardi ISAE 3000:n (uudistettu) rajoitetun varmuuden mukaisen varmennusraportin. Sanoma julkaisi verkkosivuillaan lisäksi mediaa ja viihdettä, mainontaa ja markkinointia sekä koulutusta koskevien SASB Sustainability Accounting Standards - vastuullisuusraportointistandardien mukaisen SASB-sisältöindeksin.

Helmikuussa 2025 Sanoma sai kolmantena peräkkäisenä vuonna johtavan arvosanan A- globaalissa CDP:n ilmastoarvioinnissa. Lisäksi Sanoma säilytti hyvän B-arvosanan CDP:n metsäarvioinnissa. CDP-arvosanaa pidetään yritysten ympäristövaikutusten läpinäkyvyyden johtavana standardina. Arvosana voi vaihdella välillä A–D-.

Sanomaa koskevat merkittävimmät ulkoiset vastuullisuusarvioinnit

Arviointi	Sanoman tulos	Asteikko (matala–korkea)	Muutos	Arvosana verrattuna toimialaan	Viimeisin päivitys
ISS Corporate Rating -arviointi	Prime B-	D – A+	Parani arvosanasta C+ arvosanaan B-	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q3 2024
Sustainalytics riskiarviointi	11,3	100–0	Laski 0,9 pistettä	Toimialan keskiarvon yläpuolella	Q4 2024
CDP ilmasto- ja metsäarviointi	Ilmasto A - Metsä B	D- – A	Ennallaan	Toimialan johtava ilmastoarvosana	Q1 2025
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 %	Välillä ääretön negatiivinen % ja +100 %	Ennallaan	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q1 2025
MSCI vastuullisuusarviointi	AA	CCC – AAA	Ennallaan	Toimialan keskiarvon yläpuolella	Q3 2022

Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Maaliskuun 2025 lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71,3 milj. euroa (2024: 71,3), ja osakkeiden lukumäärä 163 565 663 (2024: 163 565 663) sisältäen 671 557 (2024: 83 491) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,4 % (2024: 0,1 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä ilman omia osakkeita oli 162 894 106 (2024: 163 482 172).

Maaliskuussa 2025 Sanoma luovutti yhteensä 10 814 (2024: 214 554) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta vastikkeetta ja verojen maksun jälkeen osana yhtiön pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmiä.

Sanomalla oli maaliskuun 2025 lopussa 24 122 (2024: 24 801) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Maaliskuun 2025 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 456,3 milj. euroa (2024: 1 113,3) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 8,94 euroa (2024: 6,81). Tammi–maaliskuussa 2025 Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen Nasdaq Helsingissä oli 8,42 euroa (2024: 6,74). Alin kaupantekokurssi oli 7,67 euroa (2024: 6,27) ja korkein 9,03 euroa (2024: 7,23).

Tammi–maaliskuussa 2025 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 24 milj. euroa (2024: 21). Kaupankäynnin volyyymi oli 2,9 milj. (2024: 3,0) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 46 500 osaketta (2024: 48 000). Osakkeen vaihto oli n. 2 % (2024: 2 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat, kuten CBOE DXE, Turquoise ja Frankfurt, oli 6,6 milj. osaketta (2024: 6,4). Kaupankäynnistä 43 % (2024: 47 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. (Lähde: Modular Finance)

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 2024 vuosikertomusta julkaistun hallituksen toimintakertomuksen sivuilla 25–31. Nämä riskit ovat edelleen ajankohtaisia. Olennaisimmat päivitykset sekä merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät on koottu kuhunkin osavuositarkastukseen, ja ne on kuvattu alla.

Yleinen taloudellinen ja poliittinen tilanne Sanoman toimintamaissa ja toimialan suhdanteet voivat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaan sekä operatiiviseen ja taloudelliseen tulokseen. Näitä ovat muun muassa viime aikoina lisääntynyt epävarmuus kauppatalleista ja niiden vaikutuksista maailmantalouden kehitykseen. Koska Sanoman altistuminen Yhdysvaltain markkinoille rajoittuu tiettyjen IT- ja pilvipalveluiden hankintaan, tulleilla ei odoteta olevan suoraa vaikutusta Sanoman liiketoimintaan. Jos tulleihin liittyvä epävarmuus kuitenkin pitkittyy tai tilanne muutoin kiristyy, sillä voi olla välillisiä vaikutuksia Sanoman toiminnalliseen tai taloudelliseen tulokseen esimerkiksi inflaation, korkotason, kuluttajien luottamuksen, julkisten menojen, mainoskysynnän ja/tai kauppavirtojen häiriintymisen kautta. Muutokset maailmanlaajuisessa geopolitisessä tilanteessa, ml. Ukrainassa ja Lähi-Idässä jatkuvat sodat, saattavat vaikuttaa konsernin tuotteiden ja palveluiden kysyntään ja sen käyttämien keskeisten tuotantotekijöiden saatavuuteen ja hintaan.

Sanoman strategisena tavoitteena on kasvaa yritysostojen kautta ensisijaisesti Learningissä, jossa Sanoma etsii kasvumahdollisuuksia perus- ja toisen asteen oppimisliiketoiminnasta. Myöskään rahoitusmarkkinoiden yleisestä kehityksestä riippuen Sanoma ei kuitenkaan välttämättä kykene tunnistamaan sopivia yrityskaupparahdollisuuksia, tai sopivia kohteita ei ole saatavissa oikeaan hintaan.

Mediamarkkinat, joilla konserni toimii, ovat hyvin kilpaillut, ja niillä toimii monia alueellisia, valtakunnallisia ja kansainvälisiä yrityksiä. Kilpailuun vaikuttavat markkinoiden konsolidoituminen sekä vaihtoehtoisten jakelukanavien kehittyminen erityisesti konsernin tarjoamille digitaalisille tuotteille ja palveluille. Kilpailua voivat lisätä myös suuret kansainväliset media-yhtiöt, jotka pyrkivät laajentumaan uusille maantieteellisille alueille tai laajentamaan tuotteidensa ja palveluidensa jakelua uusiin jakelukanaviin. Riskejä voi ilmetä, jos kilpailijat ovat konsernia nopeampia ottamaan käyttöön uusia teknologioita, kuten generatiivinen tekoäly tai vaihtoehtoiset mediamuodot ja digialustat, jotka vastaavat sekä kuluttajien että mainostajien tarpeita. Lisäksi merkityksellisten markkinoiden konsolidoituminen voi lisätä olemassa olevaa kilpailua tai mahdollistaa uusien tulokkaiden pääsyn markkinoille. Learningissä vastaavan riskin aiheuttavat suuret kansainväliset media-alan yhtiöt, uudet digitaaliset toimijat, opetusteknologiayritykset, avoimet koulutusresurssit ja käyttäjien luomat opetussisällöt tai digitaaliset työkalut.

Learningissä 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.

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.

Konsernin korkoriski muodostuu pääosin sen lainasalkun vaihtuvakorkoisten lainojen viitekorkojen ja marginaalien muutoksista. Vaihtuvakorkoisten lainojen vuoksi korkojen merkittävä nousu nostaisi rahoituskustannuksia. Epäonnistuneella korkoriskin hallinnalla voisi olla haitallinen vaikutus konsernin taloudelliseen tulokseen ja asemaan. Syyskuussa 2024 Sanoma laski liikkeeseen kiinteäkorkoisen 150 milj. euron suuruisen sosiaalisen joukkovelkakirjalainan, joka vähensi ulkoisen lainasalkun herkkyyttä korkojen muutoksille. Ulkoisten korollisten lainojen kokonaismäärä (pl. IFRS 16:n mukaiset velat) oli maaliskuun 2025 lopussa 503 milj. euroa.

Maaliskuun 2025 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 449,5 milj. euroa (2024: 1 516,4) liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä. Suurin osa niistä liittyy oppimisliiketoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin ja vaikuttaa Sanoman omaan pääomaan ja oman pääoman tunnuslukuun. Koska Sanoman strategisena tavoitteena on kasvaa yritystensä kautta, Sanoman taseeseen saatetaan tulevaisuudessa kirjata merkittävä määrä liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä yritystensä toteutumisen yhteydessä, ja niihin voidaan kirjata arvonalentumisia.

Taloudelliset katsaukset 2025

Sanoma julkistaa taloudellisen katsauksensa vuonna 2025 seuraavasti:

Puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2025 keskiviikkona 30.7.2025
Osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2025 torstaina 30.10.2025

Varsinainen yhtiökokous 2025 pidetään tiistaina 29.4.2025 klo 10 Helsingissä. Kokousta voi seurata verkon kautta osoitteessa www.sanoma.com.

Helsinki, 29.4.2025

Hallitus
Sanoma Oyj

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

milj. euroa	Q1 2025	Q1 2024	2024
Liikevoitto	-31,3	-31,4	81,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut			
Learning			
Arvonalentumiset			-28,6
Myyntivoitot/ -tappiot		-0,4	-0,4
Rakennejärjestelykulut	-2,3	-2,9	-28,3
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-7,3	-7,6	-30,4
Media Finland			
Myyntivoitot/ -tappiot	0,8	5,6	5,6
Rakennejärjestelykulut	-0,6	-1,2	-8,6
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-1,6	-1,6	-6,3
Muut toiminnot			
Arvonalentumiset			-0,4
Rakennejärjestelykulut	-1,6	0,4	-0,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut yhteensä	-12,5	-7,7	-98,2
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	-18,8	-23,7	180,0
Rakennusten ja rakennelmien poistot	-6,2	-6,8	-26,4
Vuokrakirjojen poistot	-0,9	-1,0	-3,9
Esitysoikeuksien poistot	-13,9	-15,3	-55,2
Sisällöntuotannon poistot	-11,9	-10,8	-46,4
Muut poistot ja arvonalentumiset	-11,8	-11,0	-79,0
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0,0		30,1
Operatiivinen käyttökate	26,0	21,2	360,8

Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q1 2025	Q1 2024	2024
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	-28,5	-27,7	40,5
Jaksotettu verovaiikutuksella oikaistu hybridilainan korko	-2,4	-2,4	-9,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	3,7	-1,5	61,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaiikutus	-0,8	-0,9	-16,5
Vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä			-0,1
Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	-28,0	-32,4	75,8
Ulkona oleva osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä	163 005 215	163 341 520	163 413 155
Operatiivinen osakekohtainen tulos	-0,17	-0,20	0,46

Nettovelan muodostuminen

milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	368,0	349,5	367,8
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	134,7	209,0	88,0
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	100,4	121,8	104,1
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	28,9	30,3	29,7
Rahavarat	-15,0	-16,4	-21,1
Nettovelka	617,0	694,1	568,5

Oikaistun käyttökateen muodostuminen

milj. euroa	Q1 2025	Q1 2024	2024
12 kk rullaava operatiivinen käyttökate	365,6	367,8	360,8
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	1,9	-3,9	0,0
Esitysoikeuksien vaikutus	-57,4	-59,9	-53,2
Sisällöntuotannon vaikutus	-45,0	-53,9	-46,1
Vuokratirjojen vaikutus	-3,7	-8,7	-3,7
Oikaistu käyttökate	261,5	241,3	257,9

Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen

milj. euroa	Q1 2025	Q1 2024
Konserni		
Liikevaihto	221,1	220,9
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-0,9	-1,0
Vertailukelpoinen liikevaihto	220,2	219,9
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	0 %	5 %
Learning		
Liikevaihto	89,1	81,1
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-0,9	
Vertailukelpoinen liikevaihto	88,2	81,1
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	9 %	12 %
Media Finland		
Liikevaihto	132,1	139,9
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus		-1,0
Vertailukelpoinen liikevaihto	132,1	138,9
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-5 %	1 %

Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

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

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

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

Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

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

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja liiketoimintayksiköittäin

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

Osavuositarkastus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

Laadintaperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjä, 31.3.2025 voimassa olleita IFRS-standardeja ja tulkintoja. Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet sekä keskeisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät on esitetty Sanoman 2024 vuosikertomuksessa. Kaikki luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q1 2025	Q1 2024	2024
LIIVEVAIHTO	221,1	220,9	1 344,8
Liiketoiminnan muut tuotot	5,4	9,2	28,3
Materiaalit ja palvelut	-61,2	-65,8	-434,3
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-97,1	-98,1	-395,0
Liiketoiminnan muut kulut	-46,1	-43,8	-215,4
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,2	0,3	0,9
Poistot ja arvonalentumiset	-53,6	-54,1	-247,6
LIIVEVOITTO	-31,3	-31,4	81,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	-0,1	0,0
Rahoitustuotot	3,3	2,0	6,8
Rahoituskulut	-9,5	-8,8	-40,3
TULOS ENNEN VEROJA	-37,6	-38,3	48,4
Tuloverot	9,1	10,8	-7,8
TILIKAUDEN TULOS	-28,4	-27,6	40,6
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	-28,5	-27,7	40,5
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,1	0,1
Emoyhtiön omistajille kuluva tulos laskettu osakekohtainen tulos:			
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,19	-0,18	0,19
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,19	-0,18	0,19

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q1 2025	Q1 2024	2024
Tilikauden tulos	-28,4	-27,6	40,6
Muut laajan tuloksen erät:			
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerojen muutos	1,1	-0,3	-0,4
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi			
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-1,0	4,0	4,8
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	0,2	-0,8	-1,0
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	0,3	2,9	3,5
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	-28,2	-24,7	44,1
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	-28,2	-24,8	44,0
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,1	0,1

Konsernitase

milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
VARAT			
Aineelliset hyödykkeet	36,9	39,0	37,4
Käyttöoikeusomaisuuserät	119,0	141,5	123,1
Sijoituskiinteistöt	2,9	2,9	2,9
Liikearvo	810,0	809,9	809,8
Muut aineettomat hyödykkeet	639,5	706,5	646,1
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	3,7	3,8	3,5
Muut sijoitukset	2,9	2,8	2,9
Laskennalliset verosaamiset	5,7	4,9	3,8
Pitkäaikaiset saamiset	31,0	35,1	32,6
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	1 651,6	1 746,3	1 662,2
Vaihto-omaisuus	59,3	65,2	45,0
Versaamiset	8,2	16,3	8,2
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	2,1	1,9	0,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	147,2	129,7	141,7
Rahavarat	15,0	16,4	21,1
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	231,9	229,5	216,9
VARAT YHTEENSÄ	1 883,5	1 975,8	1 879,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	71,3	71,3	71,3
Omat osakkeet	-5,7	-1,1	-3,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8	209,8
Muu oma pääoma	315,7	342,6	343,4
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	591,0	622,5	621,4
Oman pääoman ehtoinen laina	149,1	149,1	149,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	1,2	1,1	1,1
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	741,3	772,8	771,7

milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Laskennalliset verovelat	88,7	106,0	100,1
Eläkevelvoitteet	2,7	3,8	2,7
Varaukset	4,4	1,9	4,5
Rahoitusvelat	368,0	349,5	367,8
Vuokrasopimusvelat	100,4	121,8	104,1
Sopimukseen perustuvat velat	0,8	0,9	1,1
Ostovelat ja muut velat	2,5	2,4	2,7
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	567,5	586,2	583,0
Varaukset	5,4	6,0	5,7
Rahoitusvelat	134,7	209,0	88,0
Vuokrasopimusvelat	28,9	30,3	29,7
Verovelat	3,2	1,2	1,2
Sopimukseen perustuvat velat	146,8	133,3	160,4
Ostovelat ja muut velat	255,7	236,9	239,4
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	574,8	616,7	524,4
VELAT YHTEENSÄ	1 142,3	1 203,0	1 107,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	1 883,5	1 975,8	1 879,1

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto 1)	Muu oma pääoma	Yht.	Oman pääoman ehtoinen laina	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Yht.
Oma pääoma 1.1.2024	71,3	-4,1	209,8	370,8	647,7	149,1	2,6	799,4
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-24,8	-24,8		0,1	-24,7
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-0,4	-0,4			-0,4
Osakkeiden luovutus		3,0		-3,0				
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa							-1,5	-1,5
Oma pääoma 31.3.2024	71,3	-1,1	209,8	342,6	622,5	149,1	1,1	772,8
Oma pääoma 1.1.2025	71,3	-3,0	209,8	343,4	621,4	149,1	1,1	771,7
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-28,2	-28,2		0,0	-28,2
Omien osakkeiden hankinta		-2,9			-2,9			-2,9
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				0,6	0,6			0,6
Osakkeiden luovutus		0,1		-0,1				
Oma pääoma 31.3.2025	71,3	-5,7	209,8	315,7	591,0	149,1	1,2	741,3

1) Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1 2025	Q1 2024	2024
LIIKETOIMINTA			
Tilikauden tulos	-28,4	-27,6	40,6
Oikaisut			
Tuloverot	-9,1	-10,8	7,8
Rahoitustuotot ja -kulut	6,3	6,8	33,4
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-0,2	-0,2	-0,9
Poistot ja arvonalentumiset	53,6	54,1	247,6
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-0,9	-5,6	-6,6
Muut oikaisut	0,6	1,9	6,0
Oikaisut yhteensä	50,2	46,3	287,3
Käyttöpääoman muutos	-11,4	-20,9	8,2
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat	-25,4	-22,2	-102,9
Saadut osingot			1,0
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-3,8	-8,0	-37,1
Maksetut verot	-2,0	-1,1	-14,1
Liiketoiminnan rahavirta	-20,8	-33,4	183,0
INVESTOINNIT			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-8,9	-10,3	-37,7
Hankitut liiketoiminnot	-1,3		-0,8
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	0,4	0,4	3,0
Myytyt liiketoiminnot	0,9	5,3	5,6
Myönnetyt lainat	-0,2	0,0	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksut		0,0	
Saadut korot	0,3	0,7	2,1
Investointien rahavirta	-8,7	-3,8	-27,8
Rahavirta ennen rahoitusta	-29,5	-37,2	155,2

milj. euroa	Q1 2025	Q1 2024	2024
RAHOITUS			
Omien osakkeiden hankinta	-2,9		-1,9
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	47,4	108,2	37,4
Muiden lainojen nostot		100,1	249,2
Muiden lainojen takaisinmaksut	0,0	-200,0	-380,3
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-8,5	-7,8	-31,9
Hybridilainan koron maksu	-12,0	-12,0	-12,0
Maksetut osingot			-60,5
Rahoituksen rahavirta	23,9	-11,5	-199,9
RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS	-5,6	-48,7	-44,7
Rahavarojen kurssierot	0,1	0,0	0,0
Rahavarojen nettomuutos	-5,4	-48,7	-44,7
Rahavarat kauden alussa	20,5	65,1	65,1
Rahavarat kauden lopussa	15,0	16,4	20,5
VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit)	-29,6	-43,7	145,3

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 0,0 milj. euroa (2024: 0,0) maaliskuun 2025 lopussa.

Segmenttitiedot

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

Sanoma Learning on yksi maailman johtavista perus- ja toisen asteen koulutukseen keskittyvistä oppimisen yhtiöistä, joka palvelee noin 25 miljoonaa oppilasta ympäri Eurooppaa. Oppimateriaalimme ja oppimiskokemuksemme 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 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 saamisia, verosaamisista eivätkä laskennallisia verosaamisista. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan.

Segmenttitiedot 1.1.–31.3.2025

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoisen liikevaihto	89,1	132,0		221,1
Sisäinen liikevaihto		0,0	0,0	
Liikevaihto	89,1	132,1	0,0	221,1
Liikevoitto	-34,0	6,8	-4,1	-31,3
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	-24,4	8,1	-2,5	-18,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,0		0,0
Rahoitustuotot			3,3	3,3
Rahoituskulut			-9,5	-9,5
Tulos ennen veroja				-37,6
Tuloverot				9,1
Tilikauden tulos				-28,4
Segmentin varat	1 664,0	332,7	-142,1	1 854,6

Segmenttitiedot 1.1.–31.3.2024

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoisen liikevaihto	81,1	139,8		220,9
Sisäinen liikevaihto		0,1	-0,1	
Liikevaihto	81,1	139,9	-0,1	220,9
Liikevoitto	-38,5	10,5	-3,4	-31,4
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	-27,6	7,7	-3,8	-23,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-0,1		-0,1
Rahoitustuotot			2,0	2,0
Rahoituskulut			-8,8	-8,8
Tulos ennen veroja				-38,3
Tuloverot				10,8
Tilikauden tulos				-27,6
Segmentin varat	1 710,2	363,1	-135,0	1 938,2

Liikevaihto

Myyntituottojen jaottelu

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

Myyntituottojen jaottelu 1.1.–31.3.2025

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot /eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	7,2	132,1	0,0	139,2
Alankomaat	40,5			40,5
Puola	14,5			14,5
Espanja	7,2			7,2
Italia	8,4			8,4
Belgia	6,7			6,7
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	4,6			4,6
Maantieteelliset päämarkkinat	89,1	132,1	0,0	221,1
Oppimiskäsitteet	84,7			84,7
Mainosmyynti		45,8	0,0	45,8
Tilausmyynti		65,9		65,9
Irtonumeromyynti		8,4		8,4
Muut	4,4	12,0	0,0	16,4
Keskeiset tuotteet ja palvelut	89,1	132,1	0,0	221,1
Tuloutus tietyssä hetkenä	48,4	28,6	0,0	77,0
Tuloutus ajan kuluessa	40,6	103,4		144,1
Myyntituottojen tuloutus	89,1	132,1	0,0	221,1

Myyntituottojen jaottelu 1.1.–31.3.2024

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot /eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	6,5	139,9	-0,1	146,3
Alankomaat	37,1			37,1
Puola	8,7			8,7
Espanja	6,5			6,5
Italia	7,5			7,5
Belgia	7,5			7,5
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	7,2			7,2
Maantieteelliset päämarkkinat	81,1	139,9	-0,1	220,9
Oppimiskäsitteet	75,7			75,7
Mainosmyynti		51,3	-0,1	51,2
Tilausmyynti		63,8	0,0	63,8
Irtonumeromyynti		9,0		9,0
Muut	5,4	15,9	0,0	21,2
Keskeiset tuotteet ja palvelut	81,1	139,9	-0,1	220,9
Tuloutus tietyssä hetkenä	43,5	34,2	-0,1	77,7
Tuloutus ajan kuluessa	37,6	105,7		143,2
Myyntituottojen tuloutus	81,1	139,9	-0,1	220,9

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Kirjanpitoarvo 1.1.	160,5	184,5	184,5
Lisäykset	5,7	7,1	24,8
Vähennykset	-0,6	-0,3	-4,6
Liiketoimintojen myynti	0,0	0,0	-0,1
Tilikauden poistot	-10,1	-10,8	-42,2
Tilikauden arvonalentumiset		0,0	-1,9
Kurssierot ja muut muutokset	0,3	0,0	0,0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	155,9	180,4	160,5

Aineettomien hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Kirjanpitoarvo 1.1.	646,1	720,5	720,5
Lisäykset	31,7	30,1	130,0
Liiketoimintojen hankinta	4,0		
Vähennykset	0,0		
Liiketoimintojen myynti		-0,5	-0,9
Tilikauden poistot	-43,5	-43,2	-170,6
Tilikauden arvonalentumiset	-0,1	-0,1	-32,9
Kurssierot ja muut muutokset	1,3	-0,4	-0,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	639,5	706,5	646,1

Rahoitusvelkojen maturiteetit

milj. euroa	2025	2026	2027	2028	2029	2030–	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	57,3	126,1	102,0				285,4
Joukkovelkakirjalainat	6,0	6,0	156,0				168,0
Yritystodistusohjelma	85,0						85,0
Vuokrasopimusvelat	22,5	27,1	27,0	36,2	6,8	9,8	129,3
Muut korolliset velat	0,0						0,0
Ostovelat ja muut velat 1)	113,7						113,7
Johdannaisinstrumentit							
Tuleva (-)	-10,4						-10,4
Lähtevä (+)	10,4						10,4
Yhteensä	284,6	159,1	285,0	36,2	6,8	9,8	781,5

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

Hankitut ja mydyt liiketoiminnot

Hankitut liiketoiminnot 2025

20.1.2025 Sanoma osti yläkoulun, lukion ja ammatillisen koulutuksen oppimateriaalien tuotevalikoiman kustannusyhtiö Edita Groupin tytäryhtiöltä Edita Oppiminen Oy:ltä, joka on päättänyt lopettaa niihin liittyvän oppimateriaalikustannusliiketoimintansa. Ostettava tuotevalikoima täydentää Sanoman olemassa olevaa toisen asteen oppimateriaalitarjoomaa Suomessa ja tukee Sanoman strategiaa kasvattaa perus- ja toisen asteen oppimisliiketoimintaansa mm. laajentamalla tuotevalikoimaa nykyisissä toimintamaissa.

Ostettavan oppimateriaalivalikoiman pro forma liikevaihto oli n. 4 milj. euroa vuonna 2024. Sanomalle ei järjestelyssä siirtynyt työntekijöitä Editalta.

Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	Q1 2025	2024
Aineettomat hyödykkeet	4,0	
Vaihto-omaisuus	0,3	
Varat yhteensä	4,2	
Lyhytaikainen vieras pääoma	-3,9	
Velat yhteensä	-3,9	
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	0,3	
Hankintahinta	1,3	
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-0,3	
Liikearvo hankinnoista	1,0	

Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla

milj. euroa	Q1 2025	2024
Hankintahinta	1,3	
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)		0,8
Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	1,3	0,8

Liiketoimintojen myynnit 2025

28.2.2025 Sanoma myi pienille ja keskisuurille yrityksille suunnatun kotisivuliiketoimintansa Tagomo Digital Oy:lle. Kaupan myötä kahdeksan työntekijää siirtyi ostajalle.

2.1.2025 Sanoma myi Rauman Suorajakelu Oy:n belgialaiselle, Suomessa Pohjanmaalla ja Uudenmaan alueella jo toimivalle jakeluyhtiölle PPP Finland Oy:lle. Rauman Suorajakelu Oy vastaa varhaisjakelusta Rauman alueella.

Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

milj. euroa	Q1 2025	2024
Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,0
Liikearvo	0,2	2,3
Muut aineettomat hyödykkeet		0,9
Vaihto-omaisuus		0,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,2	2,7
Rahavarat	0,0	6,6
Varat yhteensä	0,5	12,8
Laskennalliset verovelat		0,0
Rahoitusvelat	0,0	-0,4
Ostovelat ja muut velat	-0,2	-4,5
Velat yhteensä	-0,2	-5,0
Vähemmistöosuuden muutos		-1,5
Nettovarat	0,3	6,3
Myyntihinta	1,1	12,2
Myymiseen liittyvät kulut	-0,1	-0,7
Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)	0,8	5,2

Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus

milj. euroa	Q1 2025	2024
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat	1,1	12,2
Myytyjen toimintojen rahavarat	0,0	-6,6
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)	-0,2	
Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus	0,9	5,6

Vastuusitoumukset

milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset			
Pantit	0,8	0,8	0,8
Muut	34,3	24,3	24,3
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset yhteensä	35,1	25,1	25,1
Muut vastuut			
Rojaltit	2,1	0,7	0,5
Aineettomien hyödykkeiden ostitoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	47,4	36,0	46,0
Muut	90,1	89,1	97,5
Muut vastuut yhteensä	139,6	125,8	143,9
Yhteensä	174,8	150,9	169,0

Johdannaisopimukset

milj. euroa	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Käyvät arvot			
Valuuttajohdannaiset			
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,0	0,0	0,1
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	-0,1	-0,1	
Nimellisarvot			
Valuuttajohdannaiset			
Termiinisopimukset	13,4	10,1	16,6

Termiinien käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

Riita-asiat ja oikeusprosessit

Sanomalla on ollut riita-asia koskien tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja keskitetysti norjalaisessa logistiikkakeskuksessa käsiteltyjen ja sieltä jaettujen aikakauslehtien arvonlisäverokohtelua. Riita-asia koskee vuosia 2015–2018 ja 2019–2021. Elokuussa 2024 korkein hallinto-oikeus ei myöntänyt Sanomalle valituslupaa vuosia 2015–2018 koskevassa hallinto-oikeuden arvonlisäverojen maksuunpanopäätöksessä. Sanoma on valittanut vuosia 2019–2021 koskeneesta päätöksestä verotuksen oikaisulautakuntaan, ja asian käsittely on edelleen kesken. Lisätietoa löytyy Sanoman vuoden 2024 [vuosikertomuksesta](#).

Tunnuslukujen määritelmät

Tunnusluku	Määritelmä	Syy tunnusluvun käytölle
Vertailukelpoinen liikevaihto (liikevaihdon kasvu)	= Liikevaihto (liikevaihdon kasvu) oikaistuna yritysmyynteillä ja -ostoilla	Täydentää raportoitua liikevaihtoa kuvaamalla alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	= Myyntivoitot/-tappiot, liiketoimintojen hankintojen transaktio- ja integraatiokulut tai arvonalentumiset, jotka ylittävät 0,5 milj. euroa sekä uudelleenjärjestelykulut.	Kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Operatiivinen käyttökate	= Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat 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 kuluvaikutus	Käytetään tunnuslukujen laskennassa (sis. Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja)
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	= Liikevoitto - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät - hankintamenojen poistot ja oikaisut	Mittaa kannattavuutta ilman yrityskauppoihin liittyviä hankintamenojen poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Omavaraisuusaste, %	= $\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennako}} \times 100$	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	= 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 velanhoitokyvystä
Nettorahoituskulut	= Rahoitustuotot - Rahoituskulut	Mittaa Sanoman nettorahoituskuluja
Osakekohtainen tulos	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos - verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Mittaa Sanoman osakekohtaista tilikauden tulosta
Operatiivinen osakekohtainen tulos	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos - verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät - vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus - vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Osakekohtaisen tuloksen lisäksi kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä

s a n o m a

Sanoma Oyj
Käyntiosoite:
Töölönlahdenkatu 2
00100 Helsinki

p. 0105 1999

[sanoma.com](https://www.sanoma.com)