



a

n

**Puolivuosikatsaus
2026**

m

d

s

o

Hyvä ensimmäinen vuosipuolisko

Koko vuoden oikaistun liikevoiton merkittävä parannus etenee suunnitellusti

Q2 2026

- Liikevaihto oli 334,7 milj. euroa (2025: 339,8). Learningin liikevaihto kasvoi. Vertailukelpoinen myynti oli suhteellisen vakaa. Oppimateriaalien myynti erityisesti Hollannissa sekä digitaalisten alustojen myynti Puolassa kasvoivat, kun taas Espanjassa ja Italiassa merkittävä osa myynnistä siirtyi kolmannelle vuosineljännekselle, mikä heikensi liikevaihtoa. Vicens Vives -yritysosto kasvatti liikevaihtoa. Media Finlandin liikevaihto laski mainonnan ja tapahtumien vähäisemmän määrän vuoksi. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -3 % (2025: -1 %).
- Oikaistu liikevoitto oli 62,6 milj. euroa (2025: 62,0). Learningin tulos oli vakaa myynnin kasvun positiivisen vaikutuksen kompensoidessa opetussuunnitelmauudistuksia edeltäviä korkeampia myynti- ja markkinointikustannuksia. Media Finlandin tulosta paransivat erityisesti tapahtumien kannattavuus sekä alhaisemmat paperiin ja TV-ohjelmiin liittyvät kulut.
- Liikevoitto oli vakaa 48,1 milj. euroa (2025: 48,9). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -6,3 milj. euroa (2025: -4,4) ja koostuivat pääasiassa viimeaikaisiin yritysostoihin ja teknologiatransformaatioon liittyvistä kuluista. Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 8,2 milj. euroa (2025: 8,7).
- Oikaistu osakekohtainen tulos oli 0,23 euroa (2025: 0,21).
- Osakekohtainen tulos oli 0,20 euroa (2025: 0,19).
- Varsinainen yhtiökokous päätti 7.5.2026, että vuodelta 2025 maksetaan osinkoa 0,42 euroa osakkeelta (2024: 0,39). Osinko maksetaan kolmessa samansuuruisessa erässä. Ensimmäinen erä, 0,14 euroa maksettiin 19.5., toinen erä, 0,14 euroa, maksetaan 22.9. ja kolmas erä, 0,14 euroa, 10.11.
- Sanoma ilmoitti 30.4. vahvistavansa asemaansa Espanjassa ostamalla Vicens Vivesin, yhden Espanjan merkittävistä perus- ja toisen asteen oppimateriaalien tarjoajista.

H1 2026

- Liikevaihto oli 555,8 milj. euroa (2025: 560,9). Learningin liikevaihto kasvoi, vaikka merkittävä osa myynnistä siirtyi kolmannelle vuosineljännekselle. Kasvua vauhdittivat oppimateriaalien myynti Hollannissa, digitaalisten alustojen myynti Puolassa sekä Vicens Vives -yritysosto. Media Finlandin liikevaihto laski pääasiassa mainosmyynnin vetämänä. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -2 % (2025: -1 %), ollen 1 % Learningissä ja -5 % Media Finlandissa.
- Oikaistu liikevoitto kasvoi 46,4 milj. euroon (2025: 43,3). Learningin tulos oli vakaa myynnin kasvun positiivisen vaikutuksen kompensoidessa opetussuunnitelmauudistuksia edeltäviä korkeampia myynti- ja markkinointikustannuksia. Media Finlandin tulos parani.
- Liikevoitto kasvoi 19,2 milj. euroon (2025: 17,6). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -11,5 milj. euroa (2025: -8,1) ja koostuivat pääasiassa viimeaikaisiin yritysostoihin ja teknologiatransformaatioon liittyvistä kuluista. Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 15,7 milj. euroa (2025: 17,6).
- Oikaistu osakekohtainen tulos oli 0,10 euroa (2025: 0,04).
- Osakekohtainen tulos oli 0,04 euroa (2025: 0,00).
- Vapaa rahavirta oli oppimisliiketoiminnalle tyypillisen kausivaihtelun mukaisesti negatiivinen ja laski -73,4 milj. euroon (2025: -67,7) heijastellen pääasiassa korkeampia investointeja eri puolilla liiketoimintaa.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 3,0 (2025: 2,5), mikä oli kausiluonteisesti tavoitetason (alle 2,5) yläpuolella. Velkaantuneisuuteen vaikuttivat oppimisliiketoiminnalle tyypillinen kausiluonteisuus, 150 milj. euron hybridilainan takaisinmaksu sekä Vicens Vivesin yritysosto.

Näkymät vuodelle 2026 (ennallaan)

Vuonna 2026 Sanoma odottaa konsernin liikevaihdon olevan 1,29–1,34 mrd. euroa (2025: 1,30) ja konsernin oikaistun liikevoiton olevan 205–225 milj. euroa (2025: 188).

Näkymät perustuvat seuraaviin olettamuksiin:

- Oppimateriaalien kysynnän odotetaan kasvavan tiettyjen toimintamaiden opetussuunnitelmauudistusten vetämänä.
- Suomen mainosmarkkina tulee olemaan suhteellisen vakaa.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut ja lopetetut toiminnot

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

Sanoma ilmoitti 25.11.2025 muuttavansa tiettyjen kannattavuutta kuvaavien vaihtoehtoisten tunnuslukujen sanamuotoa muuttamatta kuitenkaan niiden määritelmiä seuraavasti:

- Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja on nimeltään oikaistu liikevoitto,
- Operatiivinen käyttökate on nimeltään oikaistu käyttökate, ja
- Operatiivinen osakekohtainen tulos on nimeltään oikaistu osakekohtainen tulos.

Päivitetty terminologia on ollut käytössä vuoden 2025 tilinpäätöstiedotteesta lähtien.

Lisäksi vuodesta 2026 alkaen vapaan rahavirran määritelmään on lisätty vuokrasopimusvelkojen maksut seuraavasti:

- Vapaa rahavirta = Liiketoiminnan rahavirta – käyttöomaisuusinvestoinnit – vuokrasopimusvelkojen maksut

Päivitetty vapaan rahavirran määritelmä on ollut käytössä 1.1.2026 alkaen.

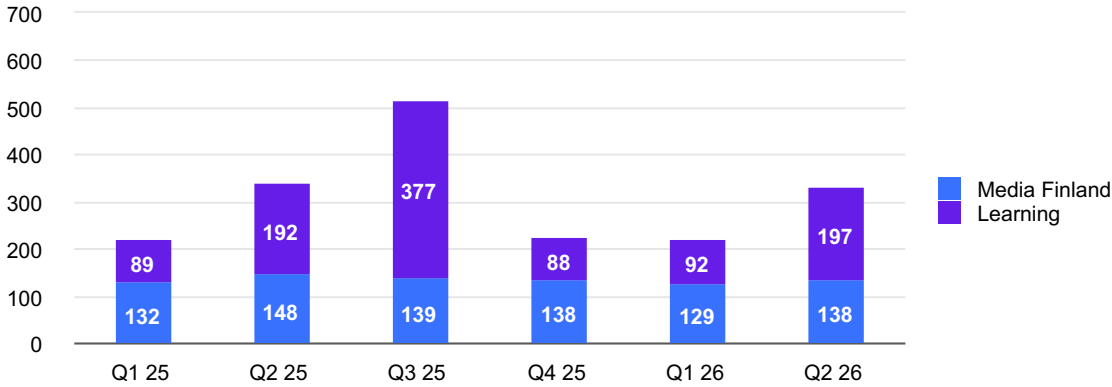
Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. [29](#). Täsmäytyslaskelmat esitetään s. [14](#).

Avainlukuja

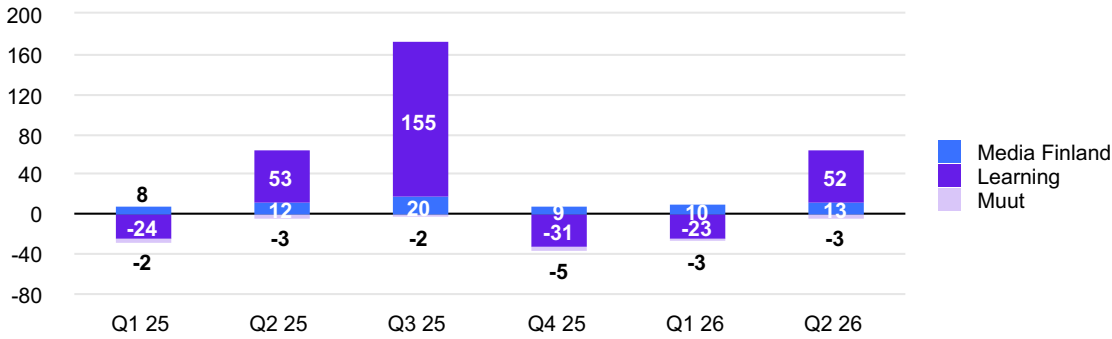
milj. euroa	Q2 2026	Q2 2025	Muutos	H1 2026	H1 2025	Muutos	2025
Liikevaihto	334,7	339,8	-1 %	555,8	560,9	-1 %	1 302,5
Oikaistu käyttökate 1)	103,0	107,2	-4 %	129,5	133,2	-3 %	366,1
prosentti 1)	30,8 %	31,5 %		23,3 %	23,7 %		28,1 %
Oikaistu liikevoitto 2)	62,6	62,0	1 %	46,4	43,3	7 %	188,2
prosentti 2)	18,7 %	18,3 %		8,4 %	7,7 %		14,4 %
Liikevoitto	48,1	48,9	-2 %	19,2	17,6	9 %	48,6
Tilikauden tulos	32,5	33,0	-2 %	8,4	4,6	85 %	19,9
Vapaa rahavirta 3)	-34,5	-29,6	-17 %	-73,4	-67,7	-8 %	128,6
Omavaraisuusaste 4)				29,7 %	38,5 %		47,1 %
Nettovelka				775,8	659,0	18 %	486,1
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 5)				3,0	2,5	23 %	1,8
Oikaistu osakekohtainen tulos, euroa 1)	0,23	0,21	10 %	0,10	0,04	162 %	0,57
Osakekohtainen tulos, euroa	0,20	0,19	7 %	0,04	0,00	3116 %	0,06
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa 3)	-0,21	-0,18	-17 %	-0,45	-0,42	-9 %	0,79
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				4 632	4 655	0 %	4 645
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				4 957	4 845	2 %	4 554

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja
3) Vuonna 2026 vapaan rahavirran määritelmään on lisätty vuokrasopimusvelkojen maksut. Aiemman määritelmän mukaan vapaa rahavirta oli -22,1 milj. euroa kaudella Q2 2025, -51,7 milj. euroa kaudella H1 2025 ja 159,7 milj. euroa vuonna 2025 ja osakekohtainen vapaa rahavirta oli -0,14 euroa kaudella Q2 2025, -0,32 euroa kaudella H1 2025 ja 0,98 euroa vuonna 2025.
4) Saadut ennakot, jotka huomioidaan omavaraisuusastetta laskettaessa, olivat 160,4 milj. euroa kaudella H1 2026 (2025: 159,8).
5) Suhdeluvun laskennassa käytettävä oikaistu käyttökate on 12 kuukauden rullaava oikaistu käyttökate, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myytyjä toimintoja, ja jossa ohjelma- ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökateen yläpuolelle.

Liikevaihto, milj. euroa



Oikaistu liikevoitto, milj. euroa



Toimitusjohtaja Rob Kolkman:

- Etenemme suunnitellusti kohti konsernin oikaistun liikevoiton merkittävää parannusta vuonna 2026; näkymät vuodelle 2026 ennallaan
- Learningillä hyvät edellytykset kasvuun syksyn huippusesongissa
- Learningissä kolme yritystoa tähän mennessä vuonna 2026



”Ensimmäinen vuosipuoliskomme oli hyvä, ja etenemme suunnitellusti kohti konsernin oikaistun liikevoiton merkittävää parannusta vuonna 2026. Learningin kolmannen vuosineljänneksen huippusesonki on ratkaiseva, ja lähdemme siihen hyötyen mittakaavastamme sekä tehokkaasta kustannusten hallinnasta eri puolilla liiketoimintaamme.

Learningin liikevaihto kasvoi, vaikka n. 15 milj. euroa myynnistä siirtyi kolmannelle vuosineljännekselle opetussuunnitelmauudistuksiin ja tilauksiin liittyneiden päätösten viivästyttyä erityisesti Espanjassa ja Italiassa. Liikevaihtoa kasvattivat oppimateriaalien myynti Hollannissa, digitaalisten alustojen myynti Puolassa sekä Vicens Vivesin yritysosto. Learningin oikaistu liikevoitto oli vakaa ensimmäisellä vuosipuoliskolla, mikä heijasteli myynnin ajoittumista sekä noin 8 milj. euroa korkeampia investointeja myyntiin ja markkinointiin Espanjassa ja Puolassa ennen opetussuunnitelmauudistuksia. Odotamme niiden tukevan kannattavuutta toisella vuosineljänneksellä opetussuunnitelmauudistusten myötä. Etenemme suunnitellusti kohti Learningin oikaistun liikevoittoprosentin selvästi yli 23 %:in tasoa vuonna 2026.

Lähdemme Learningin tärkeään huippusesonkiin hyvin valmistautuneina ja olemme julkaisseet markkinoillamme yli 60 uutta oppimateriaalisarjaa. Ruotsissa lukion opetussuunnitelmauudistus tuo jo vahvaa kasvua. Hollannissa uudet äidinkielen ja matematiikan materiaalit on otettu hyvin vastaan, ja Italiassa uusi toisen asteen matematiikan materiaalimme on myynyt hyvin. Espanjassa olemme uudistaneet lippulaivasarjamme ja lanseeranneet Construyendo Nuevos Mundosin menestyksekkään Construyendo Mundos -sarjan seuraavana sukupolvena. Puolan koulutus uudistukseen päivitetty tarjontamme on saanut hyvän vastaanoton ja sitä tukee 20 %:in lisäys valtion oppikirjarahoitukseen.

Olemme vahvistaneet johtavaa asemaamme Euroopan perus- ja toisen asteen oppimisen markkinassa kolmella tähän mennessä vuoden 2026 aikana toteutetulla yritysostolla Espanjassa, Puolassa ja Hollannissa. Nämä strategiamme mukaiset yritysostot vahvistavat asemaamme markkinoilla, joilla jo toimimme (lisätietoja yritysostoista sivulla [10](#)). Tuorein yritysostomme toteutui heinäkuun alussa, kun ostimme puolalaisen Fluentben. Sen mukana saimme osaamista tekoälypohjaisessa digitaalisessa kieltenopiskelussa sekä ristiinmyyntimahdollisuuksia Puolan nykyisten, yli 2 miljoonan digikäyttäjämme kanssa.

Tekoäly on yhä kiinteämpi osa tapaamme työskennellä sekä Learningissä että Mediassa ja korostamme aina sen vastuullista käyttöä ihmisen varmistamana. Learningissä tekoäly edistää yksilöllisen oppimisen tarjoomaamme ja tukee opettajia heidän päivittäisessä työssään. Opettajille tarjoamamme tekoälytyökalu, AI Teacher Assistant, auttaa heitä laatimaan tehtäviä, kokeita, tuntisuunnitelmia ja muita materiaaleja luotettavien oppimateriaaliemme ja pedagogiikkamme pohjalta. Työkalu lanseerattiin aiemmin tänä keväänä seitsemällä markkinalla ja 88 % ensimmäisenä sitä käyttäneestä opettajaryhmästä arvioi

materiaalien olevan vähintään yhtä hyviä tai parempia kuin heidän itse laatimansa. Olemme myös jatkaneet tekoälypohjaisen oppilasavustajamme, AI Student Assistantin, kehittämistä ja integroineet siihen hiljattain ostamamme Mr. Chaddin ominaisuuksia. Media Finlandissa tekoäly nopeuttaa digitaalista tuotekehitystä ja antaa journalisteille mahdollisuuden tunnistaa ja hyödyntää dataa tavoilla, jotka eivät aiemmin olleet mahdollisia, mikä vahvistaa omaleimaista ja laadukasta journalismia. Yhdessä tuotantoyhtiöiden kanssa tutkimme tapoja vahvistaa tarinankerrontaa ja tuotannollisia kyvykkyyksiä videolla ja TV:ssä.

Media Finlandin oikaistu liikevoitto parani, vaikka liikevaihto laski mainosmarkkinan pehmeänä jatkuneen kehityksen ja vertailukautta vähäisemmän tapahtumien määrän seurauksena. Tilausmyynti pysyi vakaana digitaalisten tilausten kasvun kompensoidessa painetun median laskua, ja tilausmäärien kehitys eri tuotteissa jatkui hyvänä. Olemme tyytyväisiä tapahtumaliiketoiminnan kehitykseen. Sitä tukivat hiottu portfolioimme ja onnistunut ohjelmisto, joka houkutteli viime vuotta enemmän kävijöitä koko kesäsesongin ajan. Suomen mainosmarkkinoilla nähtiin joitakin rohkaisevia merkkejä vuosineljänneksen loppua kohden. Media Finlandin oikaistun liikevoiton paranemista tukivat kustannusten tehokas hallinta sekä tapahtumaliiketoiminnan kannattavuuden parantuminen.

Vapaa rahavirta oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla negatiivinen liiketoiminnan tavanomaisen kausiluonteisuuden mukaisesti. Kehitykseen vaikuttivat myös Learningin korkeammat myynti- ja markkinointikulut sekä investoinnit eri liiketoiminnoissa, mukaan lukien TV:n ohjelmaoikeusinvestointien ajoittuminen. Vuonna 2026 odotamme vapaan rahavirran kasvavan maltillisesti vuoteen 2025 verrattuna (129 milj. euroa) ja painottuvan viime vuotta enemmän neljännelle vuosineljännekselle.

Nettovelkamme ja velkaantuneisuutemme (nettovelka / oikaistu käyttökate) olivat kausiluonteisesti korkeimmillaan ja kasvoivat vertailukaudesta. Tämä johtui pääasiassa 150 milj. euron hybridilainan jälleenrahoituksesta pankkilainalla maaliskuussa sekä Vicens Vives -yritysostosta huhtikuun lopussa. Vuoden loppua kohti odotamme velkaantuneisuuden laskevan toisella vuosipuoliskolla kertyvän positiivisen ja kasvavan vapaan rahavirran tukemana.

Positiivinen vaikutuksemme ja vahva vastuullisuustyömme saivat lisää tunnustusta kesän aikana. Kesäkuussa Sanoma valittiin ensimmäistä kertaa TIMEn ja Statistan maailman vastuullisimpien yhtiöiden listalle. Heinäkuussa arvosanamme S&P Global Corporate Sustainability Assessment -arvioinnissa parani kolmella pisteellä tasolle 58/100, millä olemme toimialamme johtavien yhtiöiden joukossa.

Lähdemme toiselle vuosipuoliskolle hyvistä asemista. Learningille kolmas vuosineljännes on ratkaiseva ja Media Finlandin kannalta keskeinen muuttuja on Suomen mainosmarkkinan kehitys. Tähänastisen kehityksen ja nykyisen näkyvyyden perusteella pidämme näkymämme vuodelle 2026 ennallaan ja odotamme oikaistun liikevoiton paranevan merkittävästi vuoteen 2025 verrattuna.

Keskitymme edelleen innostavien kasvumahdollisuuksien hyödyntämiseen eri puolilla liiketoimintaamme, oikaistun liikevoiton kasvattamiseen vuosina 2026–2030 sekä pitkän aikavälin arvon luomiseen kaikille sidosryhmillemme. Haluan lämpimästi kiittää kaikkia Sanoman työntekijöitä vahvasta suorituksesta sekä jatkuvasta sitoutumisesta ja intohimoisesta suhtautumisesta asiakkaidemme tukemiseen.”

Tuloskehitys Q2 2026

Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	Q2 2026	Q2 2025	Muutos
Learning	197,1	191,5	3 %
Media Finland	137,7	148,3	-7 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,1	19 %
Yhteensä	334,7	339,8	-1 %

Konsernin liikevaihto oli 334,7 milj. euroa (2025: 339,8). Learningin liikevaihto kasvoi. Vertailukelpoinen myynti oli suhteellisen vakaa. Oppimateriaalien myynti erityisesti Hollannissa sekä digitaalisten alustojen myynti Puolassa kasvoivat, kun taas Espanjassa ja Italiassa merkittävä osa myynnistä siirtyi kolmannelle vuosineljännekselle, mikä heikensi liikevaihtoa. Vicens Vives -yritysosto kasvatti liikevaihtoa. Media Finlandin liikevaihto laski mainonnan ja vähäisemmän tapahtumien määrän vuoksi. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -3 % (2025: -1 %).

Oikaistu liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	Q2 2026	Q2 2025	Muutos
Learning	52,1	52,6	-1 %
Media Finland	13,0	12,4	5 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-2,5	-3,0	16 %
Yhteensä	62,6	62,0	1 %

Oikaistu liikevoitto oli 62,6 milj. euroon (2025: 62,0). Learningin tulos oli vakaa myynnin kasvun positiivisen vaikutuksen kompensoidessa Puolan ja Espanjan opetussuunnitelmauudistuksia edeltäviä korkeampia myynti- ja markkinointikustannuksia. Media Finlandin tulosta tukivat tapahtumien parantunut kannattavuus sekä alemmat paperiin ja TV-ohjelmiin liittyvät kustannukset, jotka enemmän kuin kompensoivat laskeneen mainosmyynnin tulosvaikutuksen. Muiden toimintojen kustannustaso pysyi suhteellisen vakaana.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, hankintamenojen poistot ja oikaistun liikevoiton muodostuminen

milj. euroa	Q2 2026	Q2 2025
Liikevoitto	48,1	48,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-6,3	-6,2
josta Solar-ohjelmaan liittyviä		-1,0
Arvonalentumiset	0,0	
Myyntivoitot/ -tappiot		1,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-6,3	-4,4
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-8,2	-8,7
Oikaistu liikevoitto	62,6	62,0

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. [14](#)

Liikevoitto oli vakaa 48,1 milj. euroa (2025: 48,9). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -6,3 milj. euroa (2025: -4,4) ja koostuivat pääasiassa viimeaikaisiin yritysostoihin ja teknologiatransformaatioon liittyvistä kuluista eri toiminnoissa. Hankintamenojen poistot olivat 8,2 milj. euroa (2025: 8,7).

Nettorahoituskulut olivat vakaat -6,3 milj. euroa (2025: -6,4) alhaisempien keskikorkojen ja suuremman nettovelan seurauksena.

Tulos ennen veroja oli suhteellisen vakaa 41,8 milj. euroa (2025: 42,5). Tuloverot olivat -9,3 milj. euroa (2025: -9,5). Tilikauden tulos oli 32,5 milj. euroa (2025: 33,0).

Oikaistu osakekohtainen tulos oli 0,23 euroa (2025: 0,21). Osakekohtainen tulos oli 0,20 euroa (2025: 0,19).

Tuloskehitys H1 2026

Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	H1 2026	H1 2025	Muutos
Learning	289,6	280,6	3 %
Media Finland	266,4	280,4	-5 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,1	-27 %
Yhteensä	555,8	560,9	-1 %

Konsernin liikevaihto oli 555,8 milj. euroa (2025: 560,9). Learningin liikevaihtoa kasvattivat oppimateriaalien myynnin kasvu Hollannissa, digitaalisten alustojen myynti Puolassa sekä Vicens Vives -yritysosto. Espanjan ja Italian merkittävä myynnin siirtymä heikensi liikevaihtoa. Media Finlandin liikevaihto laski alhaisemman mainos-, tapahtuma- ja ulkoisten painopalveluiden myynnin vuoksi. Tilausmyynti oli vakaa, kun digitaalisten tilausten kasvu kompensoi painettujen tilausten laskua. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -2 % (2025: -1 %), ollen Learningissä 1 % ja Media Finlandissa -5 %.

Oikaistu liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	H1 2026	H1 2025	Muutos
Learning	28,6	28,2	1 %
Media Finland	23,0	20,5	12 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-5,2	-5,5	5 %
Yhteensä	46,4	43,3	7 %

Oikaistu liikevoitto kasvoi 46,4 milj. euroon (2025: 43,3). Learningin tulos oli vakaa, kun myynnin kasvun positiivinen tulosvaikutus kompensoi Puolan ja Espanjan opetussuunnitelmauudistuksia edeltävien korkeampien myynti- ja markkinointikustannusten negatiivisen vaikutuksen. Media Finlandissa tapahtumien parantunut kannattavuus sekä alemmat paperiin ja TV-ohjelmiin liittyvät kustannukset enemmän kuin kompensoivat alhaisemman mainosmyynnin vaikutuksen. Muiden toimintojen kustannustaso pysyi suhteellisen vakaana.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, hankintamenojen poistot ja oikaistun liikevoiton muodostuminen

milj. euroa	H1 2026	H1 2025
Liikevoitto	19,2	17,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-11,6	-10,7
josta Solar-ohjelmaan liittyviä		-1,9
Arvonalentumiset	0,1	
Myyntivoitot/ -tappiot		2,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-11,5	-8,1
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-15,7	-17,6
Oikaistu liikevoitto	46,4	43,3

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 14

Liikevoitto nousi 19,2 milj. euroon (2025: 17,6) parantuneen operatiivisen kehityksen tukemana. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -11,5 milj. euroa (2025: -8,1) ja koostuivat pääasiassa viimeaikaisiin yritysostoihin ja teknologiatransformaatioon liittyvistä kuluista eri toiminnoissa. Hankintamenojen poistot olivat 15,7 milj. euroa (2025: 17,6).

Huolimatta suuremmasta nettovelasta nettorahoituskulut laskivat -11,2 milj. euroon (2025: -12,7) alhaisempien kesikorkojen tukemana. Ulkoisten lainojen kesikorko oli 3,5 % (2025: 3,9 %).

Tulos ennen veroja parani 8,0 milj. euroon (2025: 5,0). Tuloverot olivat 0,5 milj. euroa positiiviset (2025: -0,4). Tilikauden tulos oli 8,4 milj. euroa (2025: 4,6).

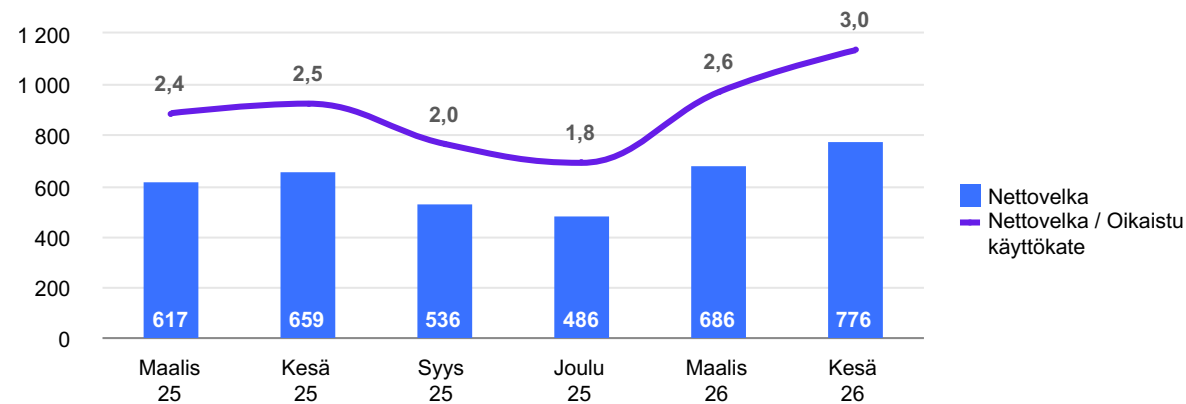
Oikaistu osakekohtainen tulos kasvoi 0,10 euroon (2025: 0,04) ja osakekohtainen tulos 0,04 euroon (2025: 0,00).

Taloudellinen asema

Kesäkuun 2026 lopussa nettovelan määrä kasvoi 775,8 milj. euroon (2025: 659,0) ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 3,0:een (2025: 2,5), mikä oli kausiluonteisesti tavoitetason (alle 2,5) yläpuolella. Nettovelkaan ja velkaantuneisuuteen vaikuttivat oppimisliiketoiminnalle tyypillinen kausiluonteisuus, 150 milj. euron hybridilainan takaisinmaksu maaliskuussa sekä Vicens Vivesin yritysosto 30.4. Konsernin 300 milj. euron komittoidusta luottolimiitistä oli käytössä 30 milj. euroa.

Kesäkuun 2026 lopussa konsernin oma pääoma oli 520,2 milj. euroa (2025: 703,9) ja konsernitaseen loppusumma oli 1 910,8 milj. euroa (2025: 1 987,0). Omavaraisuusaste oli 29,7 % (2025: 38,5 %).

Nettovelka, milj. euroa

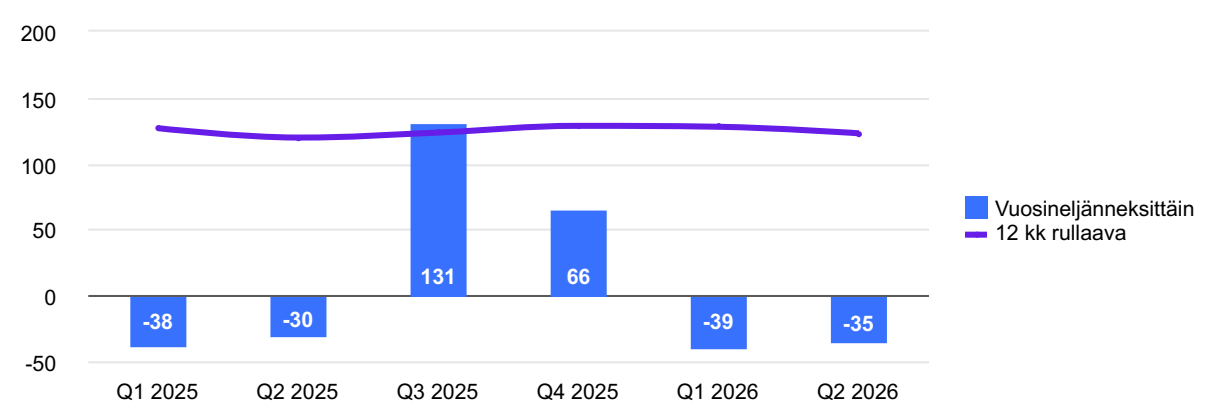


Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta oli oppimisliiketoiminnalle tyypillisen kausivaihtelun mukaisesti negatiivinen ollen -73,4 milj. euroa (2025: -67,7) eli -0,45 euroa osakkeelta (2025: -0,42). Vapaa rahavirta heijasti opetussuunnitelmauudistuksia edeltäviä, kasvaneita myynti- ja markkinointikustannuksia, korkeampia investointeja eri liiketoiminnoissa, mukaan lukien TV:n ohjelmakustannusten ajoittuminen, sekä ajoituksen vuoksi pienempiä maksettua veroja. Ostetulla Vicens Vivesilla oli sen liiketoiminnan tyypillisen kausiluonteisuuden vuoksi vapaata rahavirtaa heikentävä vaikutus.

Konsernin vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 21,2 milj. euroa (2025: 18,6). Ne liittyivät pääasiassa Learningin digitaalisiin oppimislustoihin tehtyihin kasvuinvestointeihin sekä Media Finlandissa teknologia-, ja muihin ylläpito- sekä toimitilainvestointeihin.

Vapaa rahavirta, milj. euroa



Learning

Sanoma Learning on Euroopan johtava perus- ja toisen asteen koulutukseen keskittyvä yhtiö, joka palvelee noin 25 miljoonaa oppilasta markkina-alueellaan. Tuemme opettajia ja oppilaita huippuluokan oppimateriaaleilla ja -ratkaisulla, jotka auttavat kaikkia oppilaita saavuttamaan parhaat mahdolliset oppimistulokset. Laaja tarjontamme kattaa painetut ja digitaaliset oppimateriaalit, digitaaliset alustat sekä tekoälyratkaisut niin perusopetukseen, lukioihin kuin ammatilliseen koulutukseenkin ja laajennamme jatkuvasti toimintaamme eri puolilla Eurooppaa. Kehitämme oppimateriaalejamme ja -ratkaisujamme tiiviissä yhteistyössä opettajien ja oppilaiden kanssa ymmärtääksemme heidän tarpeensa. Yhdistämme syvällisen pedagogisen osaamisen korkealaatuisiin oppimateriaaleihin, innovatiiviseen teknologiaan ja tekoälyn vastuulliseen hyödyntämiseen. Meillä on positiivinen vaikutus oppimiseen ja olemme mukana muovaamassa perus- ja toisen asteen koulutuksen tulevaisuutta.

Avainluvut

milj. euroa	Q2 2026	Q2 2025	Muutos	H1 2026	H1 2025	Muutos	2025
Liikevaihto	197,1	191,5	3 %	289,6	280,6	3 %	745,8
Oikaistu käyttökate 1)	75,3	76,5	-2 %	75,0	75,9	-1 %	247,8
Oikaistu liikevoitto 2)	52,1	52,6	-1 %	28,6	28,2	1 %	151,9
prosentti 2)	26,4 %	27,5 %		9,9 %	10,1 %		20,4 %
Liikevoitto	41,5	43,1	-4 %	10,2	9,1	11 %	60,8
Käyttöomaisuusinvestoinnit	9,4	7,1	32 %	16,9	13,3	27 %	27,6
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 545	2 498	2 %	2 486

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -3,4 milj. euroa kaudella Q2 2026 (2025: -2,3), -4,8 milj. euroa kaudella H1 2026 (2025: -4,6) ja -62,9 milj. euroa vuonna 2025 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 7,2 milj. euroa kaudella Q2 2026 (2025: 7,3), 13,7 milj. euroa kaudella H1 2026 (2025: 14,5) ja 28,2 milj. euroa vuonna 2025. Täsmäytyslaskelma oikaistusta käyttökatteesta ja oikaistusta liikevoitosta on esitetty s. [14](#)

Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q2 2026	Q2 2025	Muutos	H1 2026	H1 2025	Muutos	2025
Alankomaat	49,3	41,6	19 %	91,5	82,1	11 %	214,8
Puola	16,9	14,7	15 %	32,6	29,2	12 %	139,5
Espanja	33,5	32,8	2 %	42,1	40,0	5 %	125,1
Italia	26,9	31,9	-16 %	34,7	40,3	-14 %	101,4
Suomi	35,7	36,0	-1 %	42,8	43,2	-1 %	64,3
Belgia	22,5	23,8	-5 %	29,1	30,6	-5 %	63,2
Muut maat ja eliminoinnit 1)	12,1	10,6	14 %	16,7	15,2	10 %	37,5
Liikevaihto yhteensä	197,1	191,5	3 %	289,6	280,6	3 %	745,8

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.

Q2 2026

Learningin liikevaihto kasvoi 197,1 milj. euroon (2025: 191,5). Vahva kasvu oppimateriaalien myynnissä Hollannissa sekä digitaalisten alustojen myynnissä Puolassa jatkui. Espanjassa hiljattain ostettu Vicens Vives kasvatti liikevaihtoa 7 milj. eurolla, kun taas vertailukelpoiseen myyntiin vaikutti merkittävä myynnin ajoittuminen ennen käynnissä olevan opetussuunnitelman uutta rahoitusjaksoa. Italiassa liikevaihto oli alhaisempi vuosineljännesten välisen myynnin ajoittumisen vuoksi.

Oikaistu liikevoitto oli vakaa ollen 52,1 milj. euroa (2025: 52,6). Oppimateriaalien myynnin kasvu ja jakelumyynnin lasku paransivat tulosta, mutta Puolan ja Espanjan opetussuunnitelmauudistuksia edeltävät korkeammat myynti- ja markkinointikustannukset heikensivät tulosta tätä enemmän. Vicens Vivesillä oli positiivinen vaikutus tulokseen.

Liikevoitto oli 41,5 milj. euroa (2025: 43,1). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -3,4 milj. euroa (2025: -2,3) ja koostuivat pääasiassa viimeaikaisiin yritysostoihin ja teknologiatransformaatioon liittyvistä kuluista. Hankintamenojen poistot olivat 7,2 milj. euroa (2025: 7,3).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 9,4 milj. euroa (2025: 7,1) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin oppimisalustoihin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

H1 2026

Learningin liikevaihto kasvoi 289,6 milj. euroon (2025: 280,6). Vahva kasvu oppimateriaalien myynnissä erityisesti Hollannissa sekä digitaalisten alustojen myynnissä Puolassa enemmän kuin kompensoi Espanjan ja Italian merkittävän, vuosineljännesten välisen ajoittumisen vaikutuksen, mikä johtui viivästyneistä opetussuunnitelmauudistukseen ja tilauksiin liittyneistä päätöksistä. Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu oli 1 % (2025: 2 %). Ostetun Vicens Vivesin osuus liikevaihdosta oli 7 milj. euroa.

Oikaistu liikevoitto oli vakaa 28,6 milj. euroa (2025: 28,2). Liikevaihdon kasvun positiivinen tulosvaikutus, mukaan lukien Vicens Vives, kompensoi Puolan ja Espanjan opetussuunnitelmauudistuksia edeltävien korkeampien myynti- ja markkinointikustannusten negatiivisen vaikutuksen.

Liikevoitto oli 10,2 milj. euroa (2025: 9,1). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -4,8 milj. euroa (2025: -4,6) ja koostuivat pääasiassa viimeaikaisiin yritysostoihin ja teknologiatransformaatioon liittyvistä kuluista. Hankintamenojen poistot olivat 13,7 milj. euroa (2025: 14,5).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 16,9 milj. euroa (2025: 13,3) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin oppimisalustoihin 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 tavoittavia ratkaisuja.

Avainluvut

milj. euroa	Q2 2026	Q2 2025	Muutos	H1 2026	H1 2025	Muutos	2025
Liikevaihto	137,7	148,3	-7 %	266,4	280,4	-5 %	556,9
Oikaistu käyttökate 1)	30,1	33,4	-10 %	59,4	62,2	-4 %	129,8
Oikaistu liikevoitto 2)	13,0	12,4	5 %	23,0	20,5	12 %	49,0
prosentti 2)	9,4 %	8,3 %		8,6 %	7,3 %		8,8 %
Liikevoitto	11,9	9,1	31 %	20,5	15,9	29 %	7,5
Käyttöomaisuusinvestoinnit	1,9	2,3	-19 %	3,5	5,0	-31 %	9,3
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				1 979	2 053	-4 %	2 055

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat 0,0 milj. euroa kaudella Q2 2026 (2025: -1,8), -0,5 milj. euroa kaudella H1 2026 (2025: -1,6) ja -36,3 milj. euroa vuonna 2025 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 1,0 milj. euroa kaudella Q2 2026 (2025: 1,5), 2,1 milj. euroa kaudella H1 2026 (2025: 3,0) ja 5,1 milj. euroa vuonna 2025.
Täsmäytyslaskelma oikaistusta käyttökatteesta ja oikaistusta liikevoitosta on esitetty s. 14

Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q2 2026	Q2 2025	Muutos	H1 2026	H1 2025	Muutos	2025
Painettu media	52,5	60,0	-12 %	105,4	119,9	-12 %	236,4
Muu kuin painettu media	85,2	88,4	-4 %	161,0	160,5	0 %	320,6
Liikevaihto yhteensä	137,7	148,3	-7 %	266,4	280,4	-5 %	556,9

milj. euroa	Q2 2026	Q2 2025	Muutos	H1 2026	H1 2025	Muutos	2025
Mainosmyynti	47,9	52,0	-8 %	89,9	97,8	-8 %	189,4
Tilausmyynti	64,7	64,5	0 %	131,4	130,3	1 %	263,7
Irtonumeromyynti	8,6	9,1	-5 %	16,5	17,5	-6 %	35,6
Muu	16,4	22,8	-28 %	28,7	34,8	-18 %	68,3
Liikevaihto yhteensä	137,7	148,3	-7 %	266,4	280,4	-5 %	556,9

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

Q2 2026

Media Finlandin liikevaihto laski 137,7 milj. euroon (2025: 148,3). Mainosmyynti laski heikkona jatkuneessa markkinassa TV- ja printtimainonnan vetämänä. Tilausmyynti oli vakaa digitilausten kasvun kompensoidessa printttilausten laskua. Muun liikevaihdon laskuun vaikuttivat tapahtuma- ja ulkoisten painopalveluiden myynti. Tapahtumamyyntiä heikensi vähäisempi festivaalien määrä, mitä osaltaan kompensoivat kolmen järjestetyn festivaalin kasvanut kävijämäärä sekä vuosineljänneksen aikana järjestetyt yksittäiset konsertit.

Fifty5Bluen (entinen Kantar TNS) kesäkuun 2026 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat 4 % vuoden 2026 toisella vuosineljänneksellä edellisvuoden tasolta (sisältäen vaalimainonnan). Sanomalehtimainonta laski 22 %, aikakauslehtimainonta 9 % ja televisiomainonta 8 %. Mainonta verkossa ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa kasvoi 3% ja radiomainonta 2 %.

Oikaistu liikevoitto kasvoi 13,0 milj. euroon (2025: 12,4). Liikevoittoa tukivat tapahtumien parempi kannattavuus sekä alhaisemmat paperi-, paino- ja jakelukustannukset, mukaan lukien Tampereen painolaitoksen sulkemisen positiivinen kustannusvaikutus, sekä TV:n ohjelmakulujen ajoittuminen. Yhdessä ne enemmän kuin kompensoivat laskeneen mainosmyynnin tulosvaikutuksen.

Liikevoitto oli 11,9 milj. euroa (2025: 9,1). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 0,0 milj. euroa (2025: -1,8). Hankintamenojen poistot olivat 1,0 milj. euroa (2025: 1,5).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 1,9 milj. euroa (2025: 2,3) ja sisälsivät teknologia-, muita ylläpito- ja toimitilainvestointeja.

Henkilöstö

Tammi-kesäkuussa 2026 henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 632 (2025: 4 655). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 2 545 (2025: 2 498), Media Finland 1 979 (2025: 2 053) ja muut toiminnot 109 (2025: 103).

Kesäkuun 2026 lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna kasvoi 4 957 henkilöön (2025: 4 845) Learningin Vicens Vives -yhtymän sekä Media Finlandin Tampereen painolaitoksen sulkemisen ja Suomen Tietotoimiston toimintojen uudelleenjärjestelyn yhteisvaikutuksen seurauksena.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 198,5 milj. euroa (2025: 194,3).

Yrityssostot ja yritysmyynnit

Sanoma ilmoitti 30.4.2026 ostaneensa Vicens Vivesin, yhden Espanjan merkittävistä oppimateriaalien tarjoajista. Vicens Vivesin liikevaihto oli 29 milj. euroa vuonna 2025. Ostetun liiketoiminnan kauppahinta on 40 milj. euroa (mukaan lukien nettovelka), mikä vastaa arvostuskerrointa 6,8 oikaistulla käyttökatteella laskettuna. Vicens Vivesin tuotevalikoima täydentää Sanoma Learningin paikallisen tytäryhtiön Santillanan nykyistä painettua ja digitaalista tarjontaa Espanjan perus- ja toisen asteen oppimisen markkinoilla. Vicens Vivesillä on n. 250 työntekijää, joista yrityssoston myötä tulee Sanoma Learningin työntekijöitä.

Sanoma ilmoitti 10.3.2026 ostaneensa Mr. Chaddin, hollantilaisen tutorointialustan, sen perustajalta ja muilta osakkeenomistajilta. Mr. Chadd täydentää Sanoman yksilöllisen oppimisen tarjoomaa kouluille sen ytimen, eli painettujen ja digitaalisten oppimateriaalien ulkopuolella tarjoamalla Hollannin perus- ja toisen asteen opetussuunnitelman mukaista integroitua ja digitaalista tukea oppimiseen. Mr. Chaddin liikevaihto oli n. miljoona euroa vuonna 2025. Alustaa on käyttänyt jo yli 140 000 toisen asteen ja ammatillisen koulutuksen oppilasta. Mr. Chaddin perustaja jatkaa Sanoma Learningin palveluksessa yrityssoston jälkeen.

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

Katsauskauden aikaiset tapahtumat

Sanoma ilmoitti 12.6.2026 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 kokouksessaan 12.6.2026 puheenjohtajakseen Juhani Mäkisen ja kutsui Sanoman hallituksen puheenjohtajan Timo Lappalaisen asiantuntijajäsenekseen.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Sanoma ilmoitti 2.7.2026 ostaneensa Fluentben, puolalaisen tekoälyyn perustuvan kielten opiskelun tutorointialustan, sen perustajilta ja muilta osakkeenomistajilta. Yrityssosto tukee Sanoman strategiaa kasvattaa perus- ja toisen asteen oppimisliiketoimintaansa laajentamalla tuotevalikoimaa nykyisissä toimintamaissa. Fluentben todistetusti toimiva tekoälypohjainen tutorointimalli tarjoaa Sanoma Learningille väylän Puolan laajoille ja nopeasti kasvaville tutoroinnin markkinoille. Vuonna 2025 Fluentben liikevaihto oli n. 6 milj. euroa. Fluentben työntekijät, perustajat ja johto siirtyvät yrityssoston myötä Sanoma Learningin palvelukseen.

Vastuullisuus

Heinäkuussa 2026 Sanoman arvosana S&P Global Corporate Sustainability Assessment -arvioinnissa parani 58/100:aan (aiemmin 55).

Sanoma valittiin kesäkuussa 2026 TIME-lehden ja Statistan World's Most Sustainable Companies 2026 -listalle. Vertailussa arvioitiin maailmanlaajuisesti yli 5 000 yhtiötä niiden vastuullisuussitoumusten, raportoinnin läpinäkyvyyden, ulkoisten vastuullisuusarviointien sekä ympäristö- ja sosiaalisten mittareiden perusteella. Arvioinnin perusteella Sanoma oli yksi vuonna 2026 listalle päässeistä 750 yhtiöstä.

Sanoma julkaisi 31.3.2026 vuoden 2025 vuosikertomuksensa, johon sisältyy yhtiön kestävyysraportti osana hallituksen toimintakertomusta. Sanoman kestävyysraportti laadittiin yritysten kestävyysraportointia koskevan direktiivin sekä eurooppalaisten kestävyysraportointistandardien (European Sustainability Reporting Standards, ESRS), Suomen kirjanpitolain vaatimusten sekä EU-taksonomialainsäädännön 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 vuodelta 2025.

Merkittävimmät vastuullisuusarvioinnit

Arviointi	Sanoman tulos	Asteikko (matala– korkea)	Muutos edellisestä arvosanasta	Arvosana verrattuna toimialaan	Viimeisin päivitys
ISS Corporate Rating -arviointi	Prime B-	D – A+	Ennallaan	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q4 2025
Sustainalytics riskiarviointi	10,9	100–0	Parani 0,4 pisteellä	Toimialan keskiarvon yläpuolella	Q2 2025
CDP ilmasto- ja metsäarviointi	Ilmasto A Metsä B	D- – A	Ilmasto parani arvosanasta A- arvosanaan A	Globaalisti johtavien joukossa ilmastossa	Q4 2025
S&P Global Corporate Sustainability Assessment -arviointi	58/100	0–100	Parani kolmella pisteellä	Toimialan parhaimman 3 % joukossa	Q3 2026
Upright Net Impact -vaikutusarvio	73 %	Välillä ääretön negatiivinen % ja +100 %	Laski 1 %	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q4 2025

Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Kesäkuun 2026 lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71,3 milj. euroa (2025: 71,3), ja osakkeiden lukumäärä 163 565 663 (2025: 163 565 663) sisältäen 1 098 534 (2025: 792 677) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,7 % (2025: 0,5 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä ilman omia osakkeita oli 162 467 129 (2025: 162 772 986).

Maaliskuussa 2026 Sanoma luovutti yhteensä 369 143 (2025: 10 814) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta vastikkeetta ja verojen maksun jälkeen osana yhtiön pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmiä.

Sanomalla oli kesäkuun 2026 lopussa 27 852 (2025: 24 013) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

Omien osakkeiden hankinta

Sanoma osti omia osakkeitaan 12.2.–27.3.2026 välisenä aikana. Tänä aikana Sanoma hankki 675 000 omaa osaketta keskihintaan 9,0513 euroa osakkeelta. Yhteensä osakkeiden hankintaan käytettiin 6,1 milj. euroa. Osakkeet hankittiin Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Omien osakkeiden hankinta perustui varsinaisen yhtiökokouksen 29.4.2025 antamaan valtuutukseen ja osakkeet käytetään osana yhtiön kannustinjärjestelmää.

Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Kesäkuun 2026 lopussa Sanoman markkina-arvo (laskettu kauden aikana ulkona olleiden osakkeiden määrällä) oli 1 374,5 milj. euroa (2025: 1 613,1) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 8,46 euroa (2025: 9,91). Tammi–kesäkuussa 2026 Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskimurssi Nasdaq Helsingissä oli 9,14 euroa (2025: 8,99). Alin kaupantekokurssi oli 8,46 euroa (2025: 7,67) ja ylin 9,96 euroa (2025: 10,24).

Tammi–kesäkuussa 2026 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 104 milj. euroa (2025: 51). Kaupankäynnin volyymi oli 11,4 milj. (2025: 5,6) osaketta. Sanoman osakkeen vaihto, sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat, kuten CBOE DXE, Turquoise ja Frankfurt, oli 30 milj. osaketta (2025: 13). Kaupankäynnistä 38 % (2025: 42 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. Osakkeen vaihto oli n. 7 % (2025: 3 %) keskimääräisestä osakemäärästä. (Lähde: Modular Finance)

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 7.5.2026 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2025 tilinpäätöksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2025. Lisäksi kokous hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin neuvoa-antavalla päätöksellä.

Yhtiökokous päätti, että osinkoa maksetaan 0,42 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kolmessa samansuuruisessa erässä. Ensimmäinen erä 0,14 euroa osakkeelta maksettiin 19.5.2026.

Toinen erä 0,14 euroa osakkeelta maksetaan syyskuussa 2026. Toinen erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 15.9.2026 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingon toisen erän maksupäivä on 22.9.2026.

Kolmas erä 0,14 euroa osakkeelta maksetaan marraskuussa 2026. Kolmas erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 3.11.2026 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingon kolmannen erän maksupäivä on 10.11.2026.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen tarvittaessa päättämään uudesta täsmäytyspäivästä ja maksupäivästä osingon toiselle sekä kolmannelle maksuerälle, mikäli Euroclear Finland Oy:n säännöt tai Suomen arvo-osuusjärjestelmää koskevat säännökset muuttuvat tai yhtiötä sitovat muut säännöt sitä edellyttävät.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi kahdeksan. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Klaus Cawén, Julian Drinkall, Jannica Fagerholm, Rolf Grisebach, Sebastian Langenskiöld, Timo Lappalainen ja Eugenie van Wiechen. Uutena jäsenenä hallitukseen valittiin Tiina Alahuhta-Kasko. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Timo Lappalainen ja varapuheenjohtajaksi Klaus Cawén. Kaikkien hallituksen jäsenten toimikausi päättyy varsinaisen yhtiökokouksen 2027 päättyessä.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksettavia vuosipalkkioita, jotka ovat pysyneet ennallaan vuoden 2020 yhtiökokouksesta lähtien, korotetaan. Hallituksen ja sen valiokuntien kokouspalkkioiden ehdotetaan pysyvän ennallaan, mutta

palkkiokäytäntöä eri maissa asuvien jäsenten kesken yhtenäistetään. Hallituksen vuosipalkkiot ovat: hallituksen puheenjohtaja 160 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtaja 100 000 euroa ja hallituksen jäsenet 80 000 euroa.

Hallituksen kokouspalkkiot ovat:

- Hallituksen jäsenet, jotka matkustavat kokoukseen asuinmaansa ulkopuolelle: 1 000 euroa / hallituksen kokous, jossa on ollut paikalla;
- Hallituksen valiokuntien puheenjohtajat: 4 500 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut läsnä;
- Valiokuntien jäsenet, jotka matkustavat kokoukseen asuinmaansa ulkopuolelle: 3 000 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut paikalla ja 2 000 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut läsnä; ja
- Valiokuntien jäsenet, jotka eivät matkusta kokoukseen asuinmaansa ulkopuolelle: 2 000 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, jotka matkustavat kokoukseen asuinmaansa ulkopuolelle: 2 500 euroa / toimikuntakokous, jossa on ollut paikalla ja 1 500 euroa / toimikuntakokous, jossa on ollut läsnä; ja
- osakkeenomistajien nimitystoimikunnan jäsenet, jotka eivät matkusta kokoukseen asuinmaansa ulkopuolelle: 1 500 euroa / toimikuntakokous, jossa on ollut läsnä.

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

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 16 000 000 oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Määrä vastaa n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista. Omat osakkeet hankitaan yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakoon käytettävissä olevia varoja. Valtuutus on voimassa 30.6.2027 saakka ja se päättää vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

Osakkeet hankitaan yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, mahdollisten yrityskauppojen tai muiden sopimusten tai liiketoimintajärjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai muutoin edelleen luovutettaviksi, yhtiöllä pidettäviksi tai mitätöitäviksi.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta sekä optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Optio-oikeuksia tai muita osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia ei voi antaa osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 16 000 000 uuden osakkeen antamisesta (n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista) sekä enintään 21 000 000 yhtiön hallussa olevan yhtiön oman osakkeen luovuttamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Osakeanti, omien osakkeiden luovuttaminen ja optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voi tapahtua osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen (suunnattu anti). Valtuutus on voimassa 30.6.2027 saakka ja se päättää vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

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. 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.

Medialiiiketoiminnassa erityisesti mainonnan kehitys vaikuttaa liikevaihtoon ja tulokseen. Mainosmyynnin kertymiseen vaikuttaa esimerkiksi lehtien ilmestymiskertojen määrä, joka vaihtelee vuosittain vuosineljännesten välillä. Televisiomainonta on Suomessa yleensä viikkainta toisella ja neljännellä vuosineljänneksellä. Tapahtumaliiiketoiminta keskittyy erityisesti kolmannelle vuosineljännekselle. Kesä–heinäkuussa 2026 Sanoma järjesti 10 festivaalia (2025: 13), joista kolme pidettiin toisella vuosineljänneksellä (2025: 6).

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 2025 vuosikertomusta julkaistun hallituksen toimintakertomuksen sivuilla [28–35](#). 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, toimialan suhdanteet sekä maailmanlaajuinen poliittinen ja geopoliittinen tilanne, mukaan lukien levottomuudet ja sodat Lähi-idässä, voivat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaan sekä operatiiviseen ja taloudelliseen tulokseen, esimerkiksi inflaation, korkotason, kuluttajien luottamuksen, kulutusmenojen, julkisten menojen, mainoskysynnän ja/tai kauppavirtojen häiriintymisen kautta. Lisääntyvät muutokset maailmanlaajuisessa geopoliittisessa tilanteessa saattavat vaikuttaa konsernin tuotteiden ja palveluiden kysyntään ja sen käyttämien keskeisten

tuotantotekijöiden, mukaan lukien paperin, saatavuuteen ja hintaan. Media Finlandissa liiketoimintaan ja taloudelliseen tulokseen vaikuttavat pääriskit liittyvät tyypillisesti mediamainonnan kysyntään. Mainosmyynti on herkkä yleisen taloustilanteen ja kuluttajaluottamuksen muutoksille Suomessa. Epävarmana jatkuneessa taloudellisessa toimintaympäristössä näkyvyys mainonnan tulevaan kysyntään on heikko.

Learningin kasvustrategia vuosille 2026–2030 nojaa erityisesti Espanjassa ja Puolassa alkaviin opetussuunnitelmauudistuksiin, uusien yksilöllisempien oppimateriaalien ja -palveluiden lanseeraukseen sekä yhtiön kasvaneen mittakaavaedun hyödyntämiseen. Media Finlandissa jatkuvan digitransformaation sekä heinäkuussa 2027 avautuvien rahapelimarkkinoiden tuomien uusien mainosmahdollisuuksien odotetaan tuovan kasvua. Kummassakin liiketoimintayksikössä Sanoma pyrkii hyödyntämään tekoälyn tarjoamia mahdollisuuksia niin asiakkaille suunnatuissa uusissa ratkaisuissa kuin sisäisen tuottavuuden parantamisessa korostaen sen vastuullista käyttöä ihmisen varmistamana. Strategisten hankkeiden onnistunut toteutus sekä kyky houkutellessa ja sitouttaa osaavia työntekijöitä ja kehittää heidän osaamistaan vastaamaan tulevia tarpeita voivat vaikuttaa Sanoman taloudelliseen ja operatiiviseen suoriutumiseen.

Tämän lisäksi Sanoman strategisena tavoitteena on kasvaa yritysostojen kautta ensisijaisesti Learningissä, jossa yhtiö etsii kasvumahdollisuuksia perus- ja toisen asteen oppimisliiketoiminnasta. Vaikka sopivia yrityskauppamahdollisuuksia tunnistettaisiin, niihin voi sisältyä riskejä liittyen muutoksiin markkinoilla, oikeaan arvostukseen ja ostokohteen tehokkaaseen integroimiseen tai siihen, että oletetut mittakaavaedut tai synergiat eivät toteudu.

Learningissä muutokset esimerkiksi koulutukseen, digitaalisiin alustoihin tai tekoälyyn liittyvissä säädöksissä 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 konsernitasolla.

Mediamarkkinat, joilla konserni toimii, ovat hyvin kilpaillut, ja niillä toimii monia alueellisia, valtakunnallisia ja kansainvälisiä yrityksiä. Riskejä voi ilmetä, jos markkinoille tulee uusia kilpailijoita, tai kilpailijat ovat konsernia nopeampia ottamaan käyttöön uusia teknologioita, kuten tekoäly tai vaihtoehtoiset mediamuodot ja digialustat, jotka vastaavat sekä kuluttajien että mainostajien tarpeita. Learningissä vastaavan riskin aiheuttavat suuret kansainväliset media-alan yhtiöt, uudet digitaaliset toimijat, opetusteknologiayritykset, avoimet koulutusresurssit ja käyttäjien luomat opetussisällöt tai digitaaliset työkalut.

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 2027 erääntyvä 150 milj. euron kiinteäkorkoinen kolmivuotinen sosiaalinen joukkovelkakirjalaina vähentää ulkoisen velkasalkun korkoriskiä. Ulkoisten korollisten lainojen kokonaismäärä (pl. IFRS 16:n mukaiset velat) oli kesäkuun 2026 lopussa 735 milj. euroa.

Kesäkuun 2026 Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 395,4 milj. euroa (2025: 1 434,7) liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä. Suurin osa niistä liittyy oppimisliiketoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin ja vaikuttaa Sanoman tulokseen, 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 2026

Sanoma julkistaa taloudellisen katsauksensa vuonna 2026 seuraavasti:

Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2026 keskiviikkona 28.10.2026

Helsinki, 28.7.2026

Hallitus
Sanoma Oyj

Täsmäytyslaskelma oikaistusta liikevoitosta

milj. euroa	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	2025
Liikevoitto	48,1	48,9	19,2	17,6	48,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut					
Learning					
Arvonalentumiset					-50,0
Rakennejärjestelykulut	-3,4	-2,3	-4,8	-4,6	-12,9
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-7,2	-7,3	-13,7	-14,5	-28,2
Media Finland					
Arvonalentumiset	0,0		0,1		-24,6
Myyntivoitot/ -tappiot		0,0		0,8	0,8
Rakennejärjestelykulut	0,0	-1,8	-0,6	-2,4	-12,6
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-1,0	-1,5	-2,1	-3,0	-5,1
Muut toiminnot					
Arvonalentumiset					-0,1
Myyntivoitot/ -tappiot		1,8		1,8	1,8
Rakennejärjestelykulut	-2,8	-2,1	-6,3	-3,7	-8,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut yhteensä	-14,5	-13,1	-27,2	-25,6	-139,6
Oikaistu liikevoitto	62,6	62,0	46,4	43,3	188,2
Rakennusten ja rakennelmien poistot	-5,0	-5,7	-9,8	-12,0	-24,0
Vuokrakirjojen poistot	-0,8	-0,9	-1,5	-1,9	-3,7
Esitysoikeuksien poistot	-11,6	-14,7	-25,7	-28,7	-51,9
Sisällöntuotannon poistot	-12,5	-11,9	-24,6	-23,8	-48,1
Muut poistot ja arvonalentumiset	-10,6	-11,9	-21,4	-23,7	-124,9
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0,0	0,0	-0,1	0,0	74,8
Oikaistu käyttökate	103,0	107,2	129,5	133,2	366,1

Oikaistun osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	2025
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	32,6	33,0	8,7	4,6	19,9
Jaksetettu verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko		-2,4	-2,0	-4,8	-9,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	6,3	4,4	11,5	8,1	106,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	-1,3	-1,0	-2,5	-1,8	-24,2
Vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä			0,0		-0,2
Oikaistu emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	37,5	34,0	15,8	6,0	92,3
Ulkona oleva osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä	162 467 129	162 784 875	162 543 209	162 894 437	162 833 212
Oikaistu osakekohtainen tulos	0,23	0,21	0,10	0,04	0,57

Nettovelan muodostuminen

milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	469,0	368,1	359,6
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	266,5	196,8	40,0
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	67,1	94,2	78,0
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	28,8	29,1	28,2
Rahavarat	-55,5	-29,1	-19,7
Nettovelka	775,8	659,0	486,1

Oikaistun käyttökateen muodostuminen

milj. euroa	H1 2026	H1 2025	2025
12 kk rullaava oikaistu käyttökate	362,4	368,4	366,1
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	3,7	0,4	-0,3
Esitysoikeuksien vaikutus	-57,9	-54,1	-53,6
Sisällöntuotannon vaikutus	-48,7	-43,2	-44,5
Vuokrakirjojen vaikutus	-3,0	-3,7	-3,0
Oikaistu käyttökate	256,5	267,8	264,6

Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen

milj. euroa	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025
Konserni				
Liikevaihto	334,7	339,8	555,8	560,9
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-6,8	0,0	-6,8	-0,4
Vertailukelpoinen liikevaihto	328,0	339,8	549,0	560,5
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-3 %	-1 %	-2 %	-1 %
Learning				
Liikevaihto	197,1	191,5	289,6	280,6
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-6,8		-6,8	
Vertailukelpoinen liikevaihto	190,3	191,5	282,8	280,6
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-1 %	0 %	1 %	2 %
Media Finland				
Liikevaihto	137,7	148,3	266,4	280,4
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus				-0,4
Vertailukelpoinen liikevaihto	137,7	148,3	266,4	280,0
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-7 %	-2 %	-5 %	-3 %

Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1 2026	Q2 2026	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	2025
LIKEVAIHTO	221,1	334,7	221,1	339,8	515,8	225,8	1 302,5
Liiketoiminnan muut tuotot	4,7	5,5	5,4	7,7	5,5	6,5	25,0
Materiaalit ja palvelut	-60,1	-88,4	-61,2	-92,8	-174,1	-63,8	-391,8
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-96,9	-101,6	-97,1	-97,2	-90,2	-101,9	-386,5
Liiketoiminnan muut kulut	-47,9	-53,9	-46,1	-54,9	-54,7	-59,9	-215,6
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,9
Poistot ja arvonalentumiset	-50,1	-48,7	-53,6	-53,9	-120,7	-57,8	-286,0
LIKEVOITTO	-28,9	48,1	-31,3	48,9	81,9	-50,9	48,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Rahoitustuotot	2,4	4,5	3,3	1,2	0,7	0,7	5,9
Rahoituskulut	-7,3	-10,7	-9,5	-7,6	-6,8	-6,3	-30,3
TULOS ENNEN VEROJA	-33,9	41,8	-37,6	42,5	75,8	-56,5	24,3
Tuloverot	9,8	-9,3	9,1	-9,5	-18,3	14,2	-4,5
TILIKAUDEN TULOS	-24,1	32,5	-28,4	33,0	57,6	-42,3	19,9
Tilikauden tuloksen jakautuminen:							
Emoyhtiön omistajille	-23,9	32,6	-28,5	33,0	57,5	-42,2	19,9
Määräysvallattomille omistajille	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:							
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,16	0,20	-0,19	0,19	0,34	-0,27	0,06
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,16	0,20	-0,19	0,19	0,34	-0,27	0,06

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2026	Q2 2026	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	2025
Learning	92,4	197,1	89,1	191,5	376,8	88,3	745,8
Media Finland	128,7	137,7	132,1	148,3	139,0	137,6	556,9
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,2
Yhteensä	221,1	334,7	221,1	339,8	515,8	225,8	1 302,5

Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2026	Q2 2026	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	2025
Learning	-31,3	41,5	-34,0	43,1	97,6	-45,9	60,8
Media Finland	8,5	11,9	6,8	9,1	-11,1	2,7	7,5
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-6,1	-5,3	-4,1	-3,3	-4,6	-7,7	-19,7
Yhteensä	-28,9	48,1	-31,3	48,9	81,9	-50,9	48,6

Oikaistu liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2026	Q2 2026	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	2025
Learning	-23,5	52,1	-24,4	52,6	155,0	-31,4	151,9
Media Finland	10,0	13,0	8,1	12,4	19,7	8,8	49,0
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-2,7	-2,5	-2,5	-3,0	-2,3	-4,8	-12,6
Yhteensä	-16,1	62,6	-18,8	62,0	172,4	-27,4	188,2

Osavuositarkastus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

Laadintaperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksyttyjä, 30.6.2026 voimassa olleita IFRS-standardeja ja tulkintoja. Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet sekä keskeisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät on esitetty Sanoman 2025 [vuosikertomuksessa](#). Kaikki luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	2025
LIIEVAIHTO	334,7	339,8	555,8	560,9	1 302,5
Liiketoiminnan muut tuotot	5,5	7,7	10,3	13,1	25,0
Materiaalit ja palvelut	-88,4	-92,8	-148,4	-154,0	-391,8
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-101,6	-97,2	-198,5	-194,3	-386,5
Liiketoiminnan muut kulut	-53,9	-54,9	-101,8	-101,0	-215,6
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,3	0,2	0,6	0,4	0,9
Poistot ja arvonalentumiset	-48,7	-53,9	-98,8	-107,5	-286,0
LIIEVOITTO	48,1	48,9	19,2	17,6	48,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Rahoitustuotot	4,5	1,2	6,8	4,5	5,9
Rahoituskulut	-10,7	-7,6	-18,0	-17,2	-30,3
TULOS ENNEN VEROJA	41,8	42,5	8,0	5,0	24,3
Tuloverot	-9,3	-9,5	0,5	-0,4	-4,5
TILIKAUDEN TULOS	32,5	33,0	8,4	4,6	19,9
Tilikauden tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	32,6	33,0	8,7	4,6	19,9
Määräysvallattomille omistajille	-0,1	0,0	-0,3	0,0	0,0
Emoyhtiön omistajille kuluva tulos laskettu osakekohtainen tulos:					
Osakekohtainen tulos, euroa	0,20	0,19	0,04	0,00	0,06
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,20	0,19	0,04	0,00	0,06

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	2025
Tilikauden tulos	32,5	33,0	8,4	4,6	19,9
Muut laajan tuloksen erät:					
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerojen muutos	-0,2	-0,6	-0,6	0,5	1,4
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	10,0	4,4	7,4	3,4	14,3
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	-2,0	-0,9	-1,5	-0,7	-2,9
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	7,8	2,9	5,3	3,2	12,8
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	40,3	35,9	13,8	7,7	32,7
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	40,4	35,9	14,1	7,8	32,7
Määräysvallattomille omistajille	-0,1	0,0	-0,3	0,0	0,0

Konsernitase

milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
VARAT			
Aineelliset hyödykkeet	36,3	36,7	37,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	63,7	113,0	71,3
Sijoituskiinteistöt	1,9	2,0	2,0
Liikearvo	833,4	810,2	810,0
Muut aineettomat hyödykkeet	562,0	624,4	557,8
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	3,7	3,4	3,7
Muut sijoitukset	3,0	2,9	2,9
Laskennalliset verosaamiset	11,5	7,1	3,7
Pitkäaikaiset saamiset	49,3	34,1	42,7
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	1 564,9	1 633,9	1 531,2
Vaihto-omaisuus	76,9	98,3	38,3
Versaamiset	11,7	8,7	12,5
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	1,2	2,1	0,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	200,5	214,9	127,2
Rahavarat	55,5	29,1	19,7
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	345,9	353,1	198,2
VARAT YHTEENSÄ	1 910,8	1 987,0	1 729,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	71,3	71,3	71,3
Omat osakkeet	-9,8	-6,8	-6,8
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8	209,8
Muu oma pääoma	248,4	279,5	306,7
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	519,6	553,6	580,8
Oman pääoman ehtoinen laina		149,1	149,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,6	1,1	1,0
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	520,2	703,9	730,9

milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Laskennalliset verovelat	77,2	93,6	77,3
Eläkevelvoitteet	2,2	2,7	2,3
Varaukset	6,9	4,3	7,0
Rahoitusvelat	469,0	368,1	359,6
Vuokrasopimusvelat	67,1	94,2	78,0
Sopimukseen perustuvat velat	0,5	0,8	0,8
Ostovelat ja muut velat	4,3	2,5	2,3
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	627,1	566,2	527,3
Varaukset	3,1	5,2	4,9
Rahoitusvelat	266,5	196,8	40,0
Vuokrasopimusvelat	28,8	29,1	28,2
Verovelat	10,2	5,2	1,5
Sopimukseen perustuvat velat	158,5	158,3	177,1
Ostovelat ja muut velat	296,4	322,4	219,5
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	763,5	716,9	471,3
VELAT YHTEENSÄ	1 390,6	1 283,1	998,5
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	1 910,8	1 987,0	1 729,4

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 1.1.2025	71,3	-3,0	209,8	343,4	621,4	149,1	1,1	771,7
Tilikauden laaja tulos yhteensä				7,8	7,8		0,0	7,7
Omien osakkeiden hankinta		-4,0			-4,0			-4,0
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				1,6	1,6			1,6
Osakkeiden luovutus		0,1		-0,1				
Osingonjako				-63,5	-63,5			-63,5
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korko				-9,6	-9,6			-9,6
Oma pääoma 30.6.2025	71,3	-6,8	209,8	279,5	553,6	149,1	1,1	703,9
Oma pääoma 1.1.2026	71,3	-6,8	209,8	306,7	580,8	149,1	1,0	730,9
Tilikauden laaja tulos yhteensä				14,1	14,1		-0,3	13,8
Omien osakkeiden hankinta		-6,1			-6,1			-6,1
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-0,1	-0,1			-0,1
Osakkeiden luovutus		3,1		-3,1				
Osingonjako				-68,2	-68,2		-0,1	-68,3
Oman pääoman ehtoisen joukkovelka- kirjalainan (hybridilaina) takaisinlunastus				-0,9	-0,9	-149,1		-150,0
Oma pääoma 30.6.2026	71,3	-9,8	209,8	248,4	519,6		0,6	520,2

1) Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	H1 2026	H1 2025	2025
LIIKETOIMINTA			
Tilikauden tulos	8,4	4,6	19,9
Oikaisut			
Tuloverot	-0,5	0,4	4,5
Rahoitustuotot ja -kulut	11,2	12,7	24,4
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-0,6	-0,4	-1,0
Poistot ja arvonalentumiset	98,8	107,5	286,0
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-0,5	-2,9	-3,3
Muut oikaisut	1,5	1,6	3,7
Oikaisut yhteensä	109,9	118,8	314,2
Käyttöpääoman muutos	-93,6	-95,1	21,2
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat	-54,2	-47,9	-101,2
Saadut osingot	1,0	0,7	1,1
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-8,7	-9,1	-24,7
Maksetut verot	-0,7	-5,0	-31,6
Liiketoiminnan rahavirta	-37,8	-33,1	198,8
INVESTOINNIT			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-21,2	-18,6	-39,1
Hankitut liiketoiminnot	-7,5	-1,3	-1,3
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	1,1	3,4	5,2
Myödyt liiketoiminnot	0,0	1,0	1,0
Myönnetyt lainat	-0,2	-0,2	-0,2
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,0	0,4	0,4
Saadut korot	0,7	0,7	1,5
Investointien rahavirta	-27,0	-14,5	-32,5
Rahavirta ennen rahoitusta	-64,8	-47,7	166,4

milj. euroa	H1 2026	H1 2025	2025
RAHOITUS			
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan takaisinlunastus	-150,0		
Omien osakkeiden hankinta	-6,1	-4,0	-4,0
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	136,6	109,4	2,5
Muiden lainojen nostot	199,0		110,0
Muiden lainojen takaisinmaksut	-29,4	-0,1	-168,9
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-14,4	-16,0	-31,1
Hybridilainan koron maksu	-12,0	-12,0	-12,0
Maksetut osingot	-22,8	-21,2	-63,6
Rahoituksen rahavirta	100,8	56,0	-167,2
RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS			
	36,0	8,4	-0,8
Rahavarojen kurssierot	-0,2	0,3	0,0
Rahavarojen nettomuutos	35,8	8,7	-0,8
Rahavarat kauden alussa	19,7	20,5	20,5
Rahavarat kauden lopussa	55,5	29,1	19,7
VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit - vuokrasopimusvelkojen maksut)	-73,4	-67,7	128,6

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 0,0 milj. euroa (2025: 0,0) kesäkuun 2026 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 Euroopan johtava perus- ja toisen asteen koulutukseen keskittyvä yhtiö, joka palvelee noin 25 miljoonaa oppilasta markkina-alueellaan. Tuemme opettajia ja oppilaita huippuluokan oppimateriaaleilla ja -ratkaisuilla, jotka auttavat kaikkia oppilaita saavuttamaan parhaat mahdolliset oppimistulokset. Laaja tarjontamme kattaa painetut ja digitaaliset oppimateriaalit, digitaaliset alustat sekä tekoälyratkaisut niin perusopetukseen, lukioihin kuin ammatilliseen koulutukseenkin ja laajennamme jatkuvasti toimintaamme eri puolilla Eurooppaa. Kehitämme oppimateriaalejamme ja -ratkaisujamme tiiviissä yhteistyössä opettajien ja oppilaiden kanssa ymmärtääksemme heidän tarpeensa. Yhdistämme syvällisen pedagogisen osaamisen korkealaatuisiin oppimateriaaleihin, innovatiiviseen teknologiaan ja tekoälyn vastuulliseen hyödyntämiseen. Meillä on positiivinen vaikutus oppimiseen ja olemme mukana muovaamassa perus- ja toisen asteen koulutuksen tulevaisuutta.

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 tavoittavia ratkaisuja.

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

Segmenttitiedot 1.1.–30.6.2026

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	289,6	266,3		555,8
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,1	-0,1	
Liikevaihto	289,6	266,4	-0,1	555,8
Liikevoitto	10,2	20,5	-11,4	19,2
Oikaistu liikevoitto	28,6	23,0	-5,2	46,4
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,0		0,0
Rahoitustuotot			6,8	6,8
Rahoituskulut			-18,0	-18,0
Tulos ennen veroja				8,0
Tuloverot				0,5
Tilikauden tulos				8,4
Segmentin varat	1 681,7	282,1	-131,6	1 832,1

Segmenttitiedot 1.1.–30.6.2025

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	280,6	280,3		560,9
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,1	-0,1	
Liikevaihto	280,6	280,4	-0,1	560,9
Liikevoitto	9,1	15,9	-7,4	17,6
Oikaistu liikevoitto	28,2	20,5	-5,5	43,3
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,0		0,0
Rahoitustuotot			4,5	4,5
Rahoituskulut			-17,2	-17,2
Tulos ennen veroja				5,0
Tuloverot				-0,4
Tilikauden tulos				4,6
Segmentin varat	1 754,3	325,4	-137,7	1 942,1

Liikevaihto

Myyntituottojen jaottelu

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

Myyntituottojen jaottelu 1.1.–30.6.2026

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot /eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	42,8	266,4	-0,1	309,1
Alankomaat	91,5			91,5
Puola	32,6			32,6
Espanja	42,1			42,1
Italia	34,7			34,7
Belgia	29,1			29,1
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	16,7			16,7
Maantieteelliset päämarkkinat	289,6	266,4	-0,1	555,8
Oppimiskatkaisut	279,1		0,0	279,1
Mainosmyynti		89,9	-0,1	89,8
Tilausmyynti		131,4		131,4
Irtonumeromyynti		16,5		16,5
Muut	10,5	28,7	0,0	39,1
Keskeiset tuotteet ja palvelut	289,6	266,4	-0,1	555,8
Tuloutus tietyssä hetkenä	200,2	59,6	-0,1	259,6
Tuloutus ajan kuluessa	89,4	206,8		296,2
Myyntituottojen tuloutus	289,6	266,4	-0,1	555,8

Myyntituottojen jaottelu 1.1.–30.6.2025

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot /eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	43,2	280,4	-0,1	323,5
Alankomaat	82,1			82,1
Puola	29,2			29,2
Espanja	40,0			40,0
Italia	40,3			40,3
Belgia	30,6			30,6
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	15,2			15,2
Maantieteelliset päämarkkinat	280,6	280,4	-0,1	560,9
Oppimiskatkaisut	270,2		0,0	270,2
Mainosmyynti		97,8	-0,1	97,7
Tilausmyynti		130,3		130,3
Irtonumeromyynti		17,5		17,5
Muut	10,5	34,8	0,0	45,2
Keskeiset tuotteet ja palvelut	280,6	280,4	-0,1	560,9
Tuloutus tietyssä hetkenä	201,2	70,8	-0,1	271,9
Tuloutus ajan kuluessa	79,4	209,6		289,1
Myyntituottojen tuloutus	280,6	280,4	-0,1	560,9

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Kirjanpitoarvo 1.1.	108,3	160,5	160,5
Lisäykset	6,5	9,9	19,5
Liiketoimintojen hankinta	3,7		
Vähennykset	-1,7	-1,2	-6,8
Liiketoimintojen myynti		0,0	0,0
Tilikauden poistot	-16,6	-19,8	-39,7
Tilikauden arvonalentumiset	0,1	0,0	-25,6
Kurssierot ja muut muutokset	-0,1	0,1	0,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	100,1	149,6	108,3

Aineettomien hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Kirjanpitoarvo 1.1.	557,8	646,1	646,1
Lisäykset	73,0	61,6	127,8
Liiketoimintojen hankinta	14,1	4,0	4,0
Vähennykset	-0,2	0,0	-0,1
Tilikauden poistot	-82,0	-87,4	-167,4
Tilikauden arvonalentumiset	-0,2	-0,3	-53,4
Kurssierot ja muut muutokset	-0,6	0,5	0,8
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	562,0	624,4	557,8

Rahoitusvelkojen maturiteetit

milj. euroa	Kirjan- pito- arvo	Raha- virta 1)	2026	2027	2028	2029	2030	2031–	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	409,3	438,9	97,3	111,2	8,3	222,1			438,9
Joukkovelkakirjalainat	149,6	162,0	6,0	156,0					162,0
Yritystodistusohjelma	176,5	179,0	157,0	22,0					179,0
Vuokrasopimusvelat	95,9	102,8	16,4	31,6	35,2	8,4	4,3	6,9	102,8
Muut korolliset velat	0,0	0,0	0,0						0,0
Ostovelat ja muut velat 2)	127,2	127,2	125,2	2,0					127,2
Johdannaisinstrumentit									
Tuleva (-)	0,1	-16,8	-16,8						-16,8
Lähtevä (+)	0,0	16,7	16,7						16,7
Yhteensä	958,5	1 009,7	401,7	322,8	43,5	230,5	4,3	6,9	1 009,7

1) Arvio korkovelasta perustuu tilinpäätöshetken korkotasoon.
2) Ostovelat ja muut velat eivät sisällä siirtovelkoja ja saatuja ennakoita.

Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

Hankitut liiketoiminnot 2026

Vuoden 2026 ensimmäisellä vuosipuoliskolla Sanoma investoi 13.7 milj. euroa yritys- ja liiketoimintaostoihin.

30.4.2026 Sanoma osti Vicens Vivesin, yhden Espanjan merkittävistä perus- ja toisen asteen oppimateriaalien tarjoajista. Ostettu liiketoiminta raportoidaan osana Sanoma Learning -liiketoimintasegmenttiä 30.4.2026 alkaen.

Vicens Vives on perustettu Kataloniassa, Espanjassa 1960-luvulla ja se on kasvanut tunnetuksi perus- ja toisen asteen oppimateriaalien tarjoajaksi Espanjassa. Vicens Vivesin tuotevalikoima täydentää Sanoma Learningin paikallisen tytäryhtiön Santillanan nykyistä painettua ja digitaalista tarjontaa Espanjan perus- ja toisen asteen oppimisen markkinoilla. Vicens Vivesin liikevaihto oli 29 milj. euroa vuonna 2025. Vicens Vivesillä on n. 250 työntekijää, joista yritystoston myötä tulee Sanoma Learningin työntekijöitä.

Konsernin tuloslaskelmaan sisältyvä ostetun liiketoiminnan liikevaihto hankinta-ajankohdasta 30.4.2026 lähtien oli noin 7 milj. euroa.

Yritystoston myötä Sanoma vahvistaa johtavaa asemaansa Espanjassa, joka n. 7 miljoonalla oppilaallaan on yksi Euroopan suurimmista perus- ja toisen asteen oppimispalveluiden markkinoista. Yritystosto on linjassa Sanoman strategian kanssa – tavoitteena on kasvattaa perus- ja toisen asteen oppimisliiketoimintaa nykyisissä toimintamaissa ja hyödyntää olemassa olevaa skaalautuvaa toimintamallia.

Ostetun liiketoiminnan kauppahinta on 40 milj. euroa (mukaan lukien nettovelka), mikä vastaa arvostuskerrointa 6,8 oikaistulla käyttökatteella laskettuna. Sanoma on rahoittanut yritystoston uudella kahdenvälisellä lyhytaikaisella lainajärjestelyllä.

Sanoma kirjasi 1.9 milj. euroa transaktiokuluja vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Sanoma Learningin vuoden 2026 ensimmäisen vuosipuoliskon tulokseen.

Yhtiön hankintalaskelma esitetään 2026 puolivuositarkastuksessa alustavana eli kauppahinnan sekä yksilöitävissä olevien nettovarojen arvot voivat vielä muuttua. Alustava 12,2 milj. euron kauppahinta on kohdistettu yksilöityihin nettovaroihin, jotka sisältävät tavaramerkit, asiakassuhteet ja varaston, ja jäljelle jäävä osuus on kirjattu liikearvona. Liikearvo perustuu pääosin henkilöstön osaamiseen, liiketoiminnan yhdistämisestä Sanoman nykyiseen toimintamalliin Espanjassa odotettaviin synergiahyötyihin sekä tuleviin tuotto-odotuksiin, jotka liittyvät tuotekehitykseen, asiakassuhteisiin ja digitaalisten oppimiskäytäntöjen laajentamiseen.

6.3.2026 Sanoma osti Mr. Chaddin, hollantilaisen tutorointialustan, sen perustajalta ja muilta osakkeenomistajilta. Mr. Chadd täydentää Sanoman yksilöllisen oppimisen tarjoomaa kouluille sen ytimen, eli painettujen ja digitaalisten oppimateriaalien ulkopuolelle tarjoamalla Hollannin perus- ja toisen asteen opetussuunnitelman mukaista integroitua ja digitaalista tukea oppimiseen. Mr. Chaddin liikevaihto oli n. miljoona euroa vuonna 2025. Alustaa on käyttänyt jo yli 140 000 toisen asteen ja ammatillisen koulutuksen oppilasta. Mr. Chaddin perustaja jatkaa Sanoma Learningin palveluksessa yritystoston jälkeen.

Sanoma konsernin liikevaihto olisi ollut noin 565 milj. euroa, jos hankitut liiketoiminnot olisi yhdistelty vuoden 2026 alusta.

Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	H1 2026	2025
Aineelliset hyödykkeet	1,9	
Käyttöoikeusomaisuuserät	1,8	
Aineettomat hyödykkeet	14,1	4,0
Muut pitkäaikaiset varat	0,3	
Vaihto-omaisuus	9,7	0,3
Muut lyhytaikaiset varat	7,3	
Varat yhteensä	35,1	4,2
Pitkäaikainen vieras pääoma	-32,4	
Lyhytaikainen vieras pääoma	-11,9	-3,9
Velat yhteensä	-44,3	-3,9
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-9,2	0,3
Hankintahinta	13,7	1,3
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	9,2	-0,3
Liikearvo hankinnoista	22,9	1,0

Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla

milj. euroa	H1 2026	2025
Hankintahinta	13,7	1,3
Hankittujen toimintojen rahavarat	-3,0	
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	-3,2	0,0
Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	7,5	1,3

Liiketoimintojen myynnit 2026

Sanoma ei myynyt liiketoimintoja vuoden 2026 ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

milj. euroa	H1 2026	2025
Aineelliset hyödykkeet		0,0
Liikearvo		0,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset		0,2
Rahavarat		0,0
Varat yhteensä		0,5
Rahoitusvelat		0,0
Ostovelat ja muut velat		-0,2
Velat yhteensä		-0,2
Nettovarat		0,3
Myyntihinta		1,1
Myymiseen liittyvät kulut		-0,1
Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)		0,8

Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus

milj. euroa	H1 2026	2025
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat		1,1
Myytyjen toimintojen rahavarat		0,0
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)		-0,1
Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus		1,0

Vastuusitoumukset

milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset			
Pantit	0,3	0,8	0,3
Muut	48,3	34,3	34,3
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset yhteensä	48,6	35,1	34,6
Muut vastuut			
Rojaltit	1,6	1,1	0,4
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	67,8	45,7	46,6
Muut	62,8	83,1	78,5
Muut vastuut yhteensä	132,2	129,9	125,6
Yhteensä	180,8	165,1	160,1

Johdannaisopimukset

milj. euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Käyvät arvot			
Valuuttajohdannaiset			
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,1	0,0	
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	0,0	-0,2	-0,1
Nimellisarvot			
Valuuttajohdannaiset			
Termiinisopimukset	16,7	11,0	20,7

Termiinien käypä arvo määrittyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

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
Oikaistu käyttökate	= Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset - vertailukelpoiset erät	Mittaa kannattavuutta ennen ei-rahavirtaperusteisia poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	= Hankintamenojen poistot ja varaston käyvän arvon oikaisujen kuluvaikutus	Käytetään tunnuslukujen laskennassa (sis. oikaistu liikevoitto)
Oikaistu liikevoitto	= Liikevoitto - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät - hankintamenojen poistot ja oikaisut	Mittaa kannattavuutta ilman yrityskauppoihin liittyviä hankintamenojen poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Omavaraisuusaste, %	= $\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$	Mittaa oman pääoman suhteellista osuutta kaikista varoista
Vapaa rahavirta	= Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit - vuokrasopimusvelkojen maksut	Sanoman osinkopolitiikan perusta
Osakekohtainen vapaa rahavirta	= $\frac{\text{Vapaa rahavirta}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Sanoman osinkopolitiikan perusta
Nettovelka	= Korolliset velat (lyhyt- tai pitkäaikaiset velat, joiden ehdoissa on erikseen määritely korkokustannus) - rahavarat	Mittaa Sanoman velkaantuneisuusasemaa nettona

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

s a n o m a

Sanoma Oyj
Käyntiosoite:
Töölönlahdenkatu 2
00100 Helsinki

p. 0105 1999
sanoma.com