



a

n

m

a

s

o

Osavuosikatsaus
Q3 2026

Oikaistu liikevoitto kasvoi vahvasti

Tuloksen osalta näkymät vuodelle 2026 täsmennetty alkuperäisen vaihteluvälin yläpäähän

Q3 2026

- Molempien liiketoimintojen liikevaihto oli vakaa ja konsernin liikevaihto oli 518,9 milj. euroa (2025: 515,8). Learningissä oppimateriaalien ja digitaalisten alustojen myynnin (sis. Vicens Vives -yritystoston) vahva kasvu erityisesti Puolassa kompensoi heikosti kannattavien jakelusopimusten suunniteltua lopettamista Hollannissa. Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat viivästyneet rahoituspäätökset Espanjassa sekä digitaalisempi myynnin jakauma, joka hajauttaa liikevaihdon kirjaamista koko lukuvuodelle. Media Finlandissa tapahtumamyynnin kasvu kompensoi mainosmyynnin laskua, kun taas tilausmyynti oli vakaata. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -2 % (2025: -5 %).
- Oikaistu liikevoitto kasvoi 190,0 milj. euroon (2025: 172,4) Learningin vahvan tulokasvun ansiosta, jota tukivat suurimpien markkinoiden, erityisesti Puolan ja Espanjan, oppimateriaalimyynnin kasvu sekä Solar-ohjelman myötä parantunut kustannustehokkuus. Myös Media Finlandin tulos parani pääosin tapahtumaliiketoiminnan liikevaihdon kasvun ja sen parantuneen operatiivisen kehityksen seurauksena.
- Liikevoitto kasvoi 171,6 milj. euroon (2025: 81,9). Konsernin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -10,4 milj. euroa (2025: -82,6) ja koostuivat pääasiassa viimeaikaisiin yritysostoihin ja eri toimintojen teknologiatransformaatioon liittyvistä kuluista sekä uudelleenjärjestelyvarauksesta. Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 8,0 milj. euroa (2025: 7,9).
- Oikaistu osakekohtainen tulos oli 0,82 euroa (2025: 0,73).
- Osakekohtainen tulos oli 0,78 euroa (2025: 0,34).
- Konsernin näkymät vuodelle 2026 on täsmennetty: Vuonna 2026 Sanoma odottaa konsernin liikevaihdon olevan 1,30–1,32 mrd. euroa (2025: 1,30) ja konsernin oikaistun liikevoiton olevan 215–225 milj. euroa (2025: 188).

Q1–Q3 2026

- Liikevaihto oli 1 074,7 milj. euroa (2025: 1 076,7). Learningissä liikevaihto pysyi vakaana, sillä oppimateriaalien ja digitaalisten alustojen myynnin (sis. Vicens Vives -yritystoston) vahva kasvu kompensoi suurelta osin heikosti kannattavien jakelusopimusten suunniteltua lopettamista Hollannissa. Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat myös viivästyneet rahoituspäätökset Espanjassa. Media Finlandissa liikevaihto laski hieman alhaisemman mainosmyynnin seurauksena. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -2 % (2025: -3 %), ollen -2 % Learningissä ja -3 % Media Finlandissa.
- Oikaistu liikevoitto parani merkittävästi ja oli 236,4 milj. euroa (2025: 215,6). Learningin tulosta paransivat suurimmilla markkinoilla, erityisesti Puolassa ja Espanjassa, kasvanut oppimateriaalimyynti sekä Solar-ohjelman myötä parantunut kustannustehokkuus. Media Finlandin tulos parani tapahtumaliiketoiminnan parantuneen kannattavuuden sekä jatkuvan kustannusten hallinnan ansiosta.
- Liikevoitto kasvoi 190,8 milj. euroon (2025: 99,5). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät laskivat -22,0 milj. euroon (2025: -90,6) ja koostuivat pääasiassa viimeaikaisiin yritysostoihin ja eri toimintojen teknologiatransformaatioon liittyvistä kuluista. Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 23,7 milj. euroa (2025: 25,5).
- Oikaistu osakekohtainen tulos oli 0,92 euroa (2025: 0,76).
- Osakekohtainen tulos oli 0,82 euroa (2025: 0,34).
- Vapaa rahavirta laski 43,2 milj. euroon (2025: 63,0). Parantuneella tuloksella oli positiivinen vaikutus rahavirtaan, mutta erityisesti kausiluonteisesti korkeampi käyttöpääoma enemmän kuin kumosi sen.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,7 (2025: 2,0), mikä on lähellä tavoitetasoa (alle 2,5).
- 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. ja toinen erä, 0,14 euroa, 22.9. Kolmas erä, 0,14 euroa, maksetaan 10.11.
- Sanoma ilmoitti 30.4. vahvistavansa asemaansa Espanjassa ostamalla Vicens Vivesin, yhden Espanjan merkittävistä perus- ja toisen asteen oppimateriaalien tarjoajista.

Näkymät vuodelle 2026 (täsmennetty)

Vuonna 2026 Sanoma odottaa konsernin liikevaihdon olevan 1,30–1,32 mrd. euroa (2025: 1,30) ja konsernin oikaistun liikevoiton olevan 215–225 milj. euroa (2025: 188).

Näkymät perustuvat seuraaviin oletamuksiin:

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

Aiemmat näkymät vuodelle 2026 (annettu 11.2.2026)

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 oletamuksiin:

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

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.

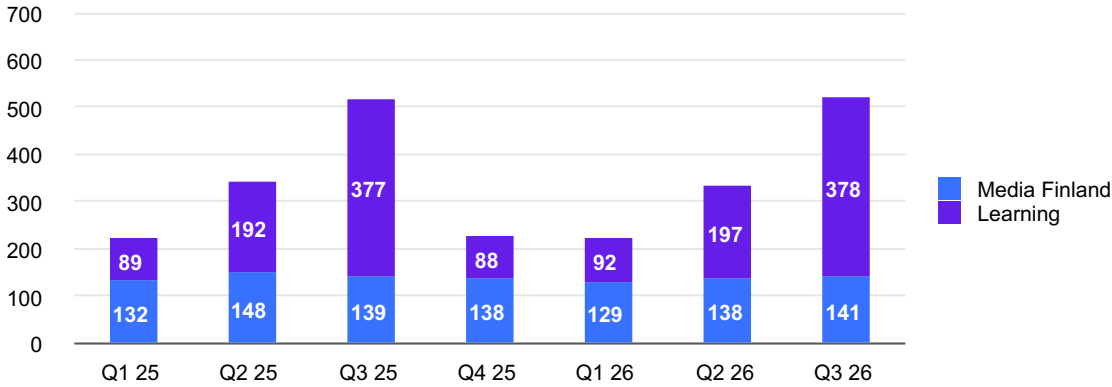
Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. [30](#). Täsmäytyslaskelmat esitetään s. [16](#).

Avainlukuja

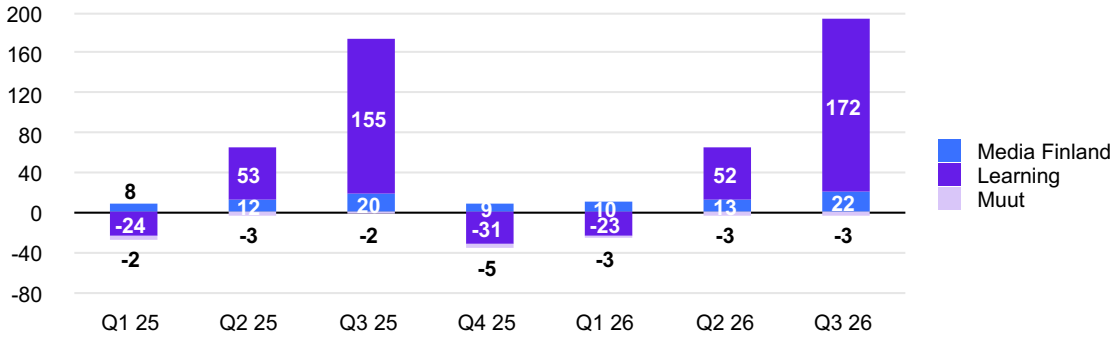
milj. euroa	Q3 2026	Q3 2025	Muutos	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025	Muutos	2025
Liikevaihto	518,9	515,8	1 %	1 074,7	1 076,7	0 %	1 302,5
Oikaistu käyttökate 1)	228,9	211,4	8 %	358,4	344,6	4 %	366,1
prosentti 1)	44,1 %	41,0 %		33,3 %	32,0 %		28,1 %
Oikaistu liikevoitto 2)	190,0	172,4	10 %	236,4	215,6	10 %	188,2
prosentti 2)	36,6 %	33,4 %		22,0 %	20,0 %		14,4 %
Liikevoitto	171,6	81,9	110 %	190,8	99,5	92 %	48,6
Tilikauden tulos	125,2	57,6	118 %	133,7	62,1	115 %	19,9
Vapaa rahavirta 3)	116,6	130,7	-11 %	43,2	63,0	-31 %	128,6
Omavaraisuusaste 4)				34,3 %	43,1 %		47,1 %
Nettovelka				716,0	535,9	34 %	486,1
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 5)				2,7	2,0	31 %	1,8
Oikaistu osakekohtainen tulos, euroa 1)	0,82	0,73	13 %	0,92	0,76	20 %	0,57
Osakekohtainen tulos, euroa	0,78	0,34	129 %	0,82	0,34	143 %	0,06
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa 3)	0,72	0,80	-11 %	0,27	0,39	-31 %	0,79
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				4 708	4 676	1 %	4 645
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				4 755	4 544	5 %	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 138,0 milj. euroa kaudella Q3 2025, 86,3 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2025 ja 159,7 milj. euroa vuonna 2025 ja osakekohtainen vapaa rahavirta oli 0,85 euroa kaudella Q3 2025, 0,53 euroa kaudella Q1–Q3 2025 ja 0,98 euroa vuonna 2025.
4) Saadut ennakot, jotka huomioidaan omavaraisuusastetta laskettaessa, olivat 193,9 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2026 (2025: 186,9).
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 käyttökatteen yläpuolelle.

Liikevaihto, milj. euroa



Oikaistu liikevoitto, milj. euroa



Toimitusjohtaja Rob Kolkman:

- Konsernin oikaistu liikevoitto kasvoi vahvasti; tulos parani sekä Learningissä että Media Finlandissa
- Learningissä oppimateriaalien ja digitaalisten alustojen myynti kasvoi voimakkaasti
- Tuloksen osalta näkymiä vuodelle 2026 on täsmennetty alkuperäisen vaihteluvälin yläpäähän



"Sanoman kolmas vuosineljännes oli hyvä. Kummankin liiketoiminnan tulos parani, minkä seurauksena konsernin oikaistu liikevoitto kasvoi vahvasti tammi–syyskuussa. Ensimmäisen yhdeksän kuukauden kehityksen perusteella olemme täsmentäneet tuloksen osalta näkymiämme vuodelle 2026 alkuperäisen vaihteluvälin yläpäähän, ja konsernin oikaistu liikevoitto paranee tänä vuonna merkittävästi aiemmin kertomamme mukaisesti.

Learningin raportoitu liikevaihto oli suhteellisen vakaa vuosi sitten julkistamamme Hollannin heikosti kannattavien jakelusopimusten suunnitellun lopettamisen seurauksena. Oppimateriaalien ja digitaalisten alustojen myynti kasvoi voimakkaasti erityisesti Puolassa, jossa opetussuunnitelmauudistukseen päivitetty tarjoomamme sai opettajilta hyvän vastaanoton. Kehitystä tuki myös valtion lisääntynyt rahoitus oppimateriaaleille. Espanjassa liikevaihto kasvoi pääasiassa Vicens Vivesin yritystön seurauksena. Osalla Espanjan alueista myöhäiset valtion rahoituspäätökset johtivat siihen, että oppimateriaaleja vaihdettiin hitaammin, mikä yhdessä lokakuulle jatkuneen myyntisesongin kanssa vaikutti orgaaniseen kasvuun. Hollannissa oppimateriaalimyynnin kasvu jatkui. Digitaalisempi myynnin jakauma Hollannissa ja Belgiassa johtaa siihen, että suurempi osa liikevaihdosta kirjataan koko lukuvuoden ajalle. Esimerkkejä jatkuvasta työstämme opettajien ja oppilaiden tukemiseksi eri puolilla Eurooppaa ovat uudet matematiikan oppimateriaalimme Hollannissa, jotka tukevat muutoksia opetussuunnitelmassa ja ovat lisänneet materiaalien käyttöä, sekä Puolan uutta opetussuunnitelmaa varten laaditut uuden sukupolven immersiiiviset alakoulun oppikirjat, jotka yhdistävät painettua ja digitaalista oppimiskokemusta virtuaalitodellisuuteen historiassa, luonnontieteissä ja matematiikassa.

Learningin oikaistu liikevoitto kasvoi vahvasti suurimpien markkinoidemme, erityisesti Puolan ja Espanjan, oppimateriaalimyynnin kasvun vetämänä. Myynnin kasvun myötä kasvaneen mittakaavamme sekä parantuneen tehokkuutemme hyödyt tulivat näkyviin.

Tekoälyn käytöstä on tulossa yhä kiinteämpi osa tapaamme työskennellä, aina vastuullisesti ja ihmisen varmistamana. Lokakuussa lanseerasimme Sannan, opettajille kehittämämme tekoälytyökalubrändin, joka yhtenäistää tarjoomamme seitsemällä markkina-alueella. Sanna on kehitetty yhdessä yli 1 500 opettajan kanssa, ja se yhdistää luotettavat oppimateriaalimme ja pedagogisen osaamisemme ja auttaa opettajia säästämään aikaa ja eriyttämään opetusta hyödyntämällä samalla mittakaavaamme. Kehitystyö etenee hyvin myös tekoälypohjaisen oppilasavustajamme, AI Student Assistantin, osalta, joka lanseerataan tämän lukuvuoden aikana. Media Finlandissa olemme valmentaneet kaikki

toimittajamme tekoälyn käyttöön. Teknologian sijaan lähdimme järjestelmällisesti liikkeelle kunkin toimittajan päivittäiseen työhön liittyvien konkreettisten aiheiden tunnistamisesta. Yhdessä kehittämämme, yhteisten työkalujen kanssa valmennus laajensi merkittävästi tekoälyn käyttöä uutistoimituksissamme – ihminen on aina prosessissa mukana. B2B-liiketoiminnassa tekoäly auttaa syventämään digitaalista vuoropuhelua asiakkaiden kanssa ja ohjaamaan ostamista digitaaliin kanaviin. Tämä on vapauttanut aikaa asiakastyöhön ja auttanut luomaan uusia liiketoimintamahdollisuuksia ja myyntiä.

Media Finlandin liikevaihto oli vakaa kolmannella vuosineljänneksellä. Tilausmyynti pysyi edellisvuoden tasolla. Sekä Ruutu+:n että digitaalisen uutismedian tilausmäärät kasvoivat. Mainosmyyntimme laski hieman TV- ja printtmainonnan vetämänä markkinan ollessa kokonaisuudessaan vakaa. Tapahtumaliiketoiminnan kausi oli ennätyksellinen, ja myimme 25 000 lippua enemmän kuin edellisvuonna. Lisäksi järjestimme useita onnistuneita konsertteja – Eppu Normaalin jäähyväiskonserttisarja houkutteli yhteensä 120 000 kuulijaa. Media Finlandin oikaistu liikevoitto kasvoi tapahtumaliiketoiminnan parantuneen kehityksen ja tehokkaana jatkuneen kustannusten hallinnan ansiosta.

Aiemmin kerrotun mukaisesti arvioimme vapaan rahavirtamme kasvavan vuonna 2026 maltillisesti vuoteen 2025 verrattuna. Saamme kasvavan oppimateriaalimyynnin maksut asiakkailtamme pääosin viimeisellä vuosineljänneksellä, mikä yhdessä Vicens Vives -yritystön kausiluonteisen vaikutuksen kanssa näkyi vapaan rahavirran kehityksessä tammi–syyskuussa.

Oppimisliiketoiminnan kausiluonteisuuden mukaisesti velkaantuneisuutemme laski kolmannella vuosineljänneksellä, ja oli 2,7 (nettovelka / oikaistu käyttökatte) eli lähellä tavoitetasoa. Edellisvuoteen verrattuna siihen vaikuttivat 150 milj. euron hybridilainan jälleenrahoitus pankkilainalla maaliskuussa, Vicens Vives -yritystön huhtikuun lopussa sekä pääkiinteistöjemme vuokrasopimusten jatkaminen Suomessa.

Positiivinen vaikutuksemme ja vahva edistymisemme vastuullisuudessa saivat katsauskaudella lisää tunnustusta. Syyskuussa ISS Corporate Rating -luokituksemme nousi tasolle Prime B. Morningstar Sustainalyticsin ESG Risk Rating -pistemäärä parani ja oli 9,9, minkä myötä Sanoma kuuluu nyt alhaisimman riskin luokkaan. Lisäksi Morningstar Sustainalytics myönsi meille Low Carbon Leader -statuksen, joka osoittaa vahvaa suoriutumista hiiliriskien ja päästöjen hallinnassa.

Tammi–syyskuun vahvan kehityksen seurauksena olemme täsmentäneet vuoden 2026 näkymiämme tuloksen osalta alkuperäisen vaihteluvälin yläpäähän. Odotamme nyt konsernin liikevaihdon olevan 1,30–1,32 mrd. euroa ja oikaistun liikevoiton olevan 215–225 milj. euroa (2025: 188), mikä merkitsee konsernin oikaistun liikevoiton merkittävää parannusta 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 kiittää lämpimästi kaikkia Sanoman työntekijöitä onnistuneesta kolmannesta vuosineljänneksestä sekä jatkuvasta sitoutumisesta ja intohimoisesta suhtautumisesta asiakkaidemme tukemiseen."

Tuloskehitys Q3 2026

Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	Q3 2026	Q3 2025	Muutos
Learning	377,6	376,8	0 %
Media Finland	141,3	139,0	2 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	0,0	0,0	-15 %
Yhteensä	518,9	515,8	1 %

Molempien liiketoimintojen liikevaihto oli vakaa, ja konsernin liikevaihto oli 518,9 milj. euroa (2025: 515,8). Learningin liikevaihto oli vakaa oppimateriaalien ja digitaalisten alustojen myynnin (sisältäen Vicens Vives -yritysoston) vahvan kasvun kompensoidessa Hollannin heikosti kannattavien jakelusopimusten suunnitellun lopettamisen vaikutusta (liikevaihdon lasku n. 40 milj. euroa). Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat myös viivästyneet rahoituspäätökset Espanjassa sekä digitaalisempi myynnin jakauma, joka hajauttaa liikevaihdon kirjaamista koko lukuvuodelle. Media Finlandissa tapahtumamyynnin kasvu kompensoi mainosmyynnin laskua, kun taas tilausmyynti oli vakaata. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -2 % (2025: -5 %).

Oikaistu liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	Q3 2026	Q3 2025	Muutos
Learning	171,8	155,0	11 %
Media Finland	21,5	19,7	10 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-3,3	-2,3	-42 %
Yhteensä	190,0	172,4	10 %

Konsernin oikaistu liikevoitto kasvoi 190,0 milj. euroon (2025: 172,4) Learningin vahvan tuloskasvun ansiosta. Sitä tukivat suurimpien markkinoiden, erityisesti Puolan ja Espanjan, oppimateriaalimyynnin kasvu sekä Solar-ohjelman myötä parantunut kustannustehokkuus. Myös Media Finlandin tulos parani pääosin tapahtumaliiketoiminnan liikevaihdon kasvun ja sen parantuneen operatiivisen kehityksen seurauksena. Muiden toimintojen kulut kasvoivat pääasiassa vuosineljännesten välisen ajoittumisen vuoksi.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, hankintamenojen poistot ja oikaistun liikevoiton muodostuminen

milj. euroa	Q3 2026	Q3 2025
Liikevoitto	171,6	81,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-10,2	-8,9
josta Solar-ohjelmaan liittyviä		-0,7
Arvonalentumiset	-0,2	-73,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-10,4	-82,6
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-8,0	-7,9
Oikaistu liikevoitto	190,0	172,4

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 16.

Liikevoitto kasvoi 171,6 milj. euroon (2025: 81,9) parantuneen operatiivisen kehityksen ja alhaisempien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien ansiosta. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -10,4 milj. euroa (2025: -82,6) ja koostuivat pääasiassa viimeaikaisiin yritysostoihin ja eri toimintojen teknologiatransformaatioon liittyvistä kuluista sekä uudelleenjärjestelyvarauksesta. Vertailukaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisälsivät Learningissä aineettomien hyödykkeiden 48 milj. euron arvonalentumisen sekä Media Finlandissa 30 milj. euron arvonalentumiset ja rakennejärjestelykulut. Hankintamenojen poistot olivat 8,0 milj. euroa (2025: 7,9).

Nettorahoituskulut nousivat -8,6 milj. euroon (2025: -6,1) lisääntyneen nettovelan seurauksena.

Tulos ennen veroja kasvoi 163,1 milj. euroon (2025: 75,8). Tuloverot olivat -37,9 milj. euroa (2025: -18,3). Tilikauden tulos oli 125,2 milj. euroa (2025: 57,6).

Oikaistu osakekohtainen tulos oli 0,82 euroa (2025: 0,73). Osakekohtainen tulos oli 0,78 euroa (2025: 0,34).

Tuloskehitys Q1–Q3 2026

Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025	Muutos
Learning	667,1	657,5	1 %
Media Finland	407,7	419,4	-3 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,2	-0,1	-25 %
Yhteensä	1 074,7	1 076,7	0 %

Konsernin liikevaihto oli 1 074,7 milj. euroa (2025: 1 076,7). Learningin liikevaihto oli vakaa, sillä oppimateriaalien ja digitaalisten alustojen myynnin (sis. Vicens Vives -yritystoston) vahva kasvu kompensoi suurelta osin Hollannin heikosti kannattavien jakelusopimusten suunnitellun lopettamisen vaikutusta (liikevaihdon lasku n. 40 milj. euroa). Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat myös viivästyneet rahoituspäätökset Espanjassa. Media Finlandin liikevaihto laski hieman alhaisemman mainosmyynnin seurauksena. Tilausmyynti oli vakaata, kun digitaalisten tilausten kasvun kompensoi painettujen tilausten laskua. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -2 % (2025: -3 %), ollen Learningissä -2 % ja Media Finlandissa -3 %.

Oikaistu liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025	Muutos
Learning	200,4	183,2	9 %
Media Finland	44,6	40,2	11 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-8,5	-7,8	-9 %
Yhteensä	236,4	215,6	10 %

Oikaistu liikevoitto parani merkittävästi ja oli 236,4 milj. euroa (2025: 215,6). Learningin tulosta paransivat suurimmilla markkinoilla, erityisesti Puolassa ja Espanjassa, kasvanut oppimateriaalimyynti sekä Solar-ohjelman myötä parantunut kustannustehokkuus. Myös Media Finlandin tulos parani tapahtumaliiketoiminnan parantuneen kannattavuuden sekä jatkuvan kustannusten hallinnan ansiosta. Muiden toimintojen kuluihin vaikutti vuosineljännesten välinen ajoitus.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, hankintamenojen poistot ja oikaistun liikevoiton muodostuminen

milj. euroa	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025
Liikevoitto	190,8	99,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-21,8	-19,5
josta Solar-ohjelmaan liittyviä		-2,5
Arvonalentumiset	-0,1	-73,7
Myyntivoitot/ -tappiot		2,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-22,0	-90,6
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-23,7	-25,5
Oikaistu liikevoitto	236,4	215,6

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

Liikevoitto kasvoi 190,8 milj. euroon (2025: 99,5) parantuneen operatiivisen kehityksen ja pienempien vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien ansiosta. Konsernin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -22,0 milj. euroa (2025: -90,6) ja koostuivat viimeaikaisiin yritysostoihin ja teknologiatransformaatioon liittyvistä kuluista eri toiminnoissa. Vertailukaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisälsivät molemmissa liiketoiminnoissa kolmannella vuosineljänneksellä kirjatut arvonalentumiset (ks. edellinen sivu). Hankintamenojen poistot olivat 23,7 milj. euroa (2025: 25,5).

Nettorahoituskulut kasvoivat -19,8 milj. euroon (2025: -18,8) suuremman nettovelan seurauksena. Ulkoisten lainojen kesikorko oli 3,6 % (2025: 3,7 %).

Tulos ennen veroja kasvoi 171,1 milj. euroon (2025: 80,8). Tuloverot olivat -37,4 milj. euroa (2025: -18,7). Tilikauden tulos oli 133,7 milj. euroa (2025: 62,1).

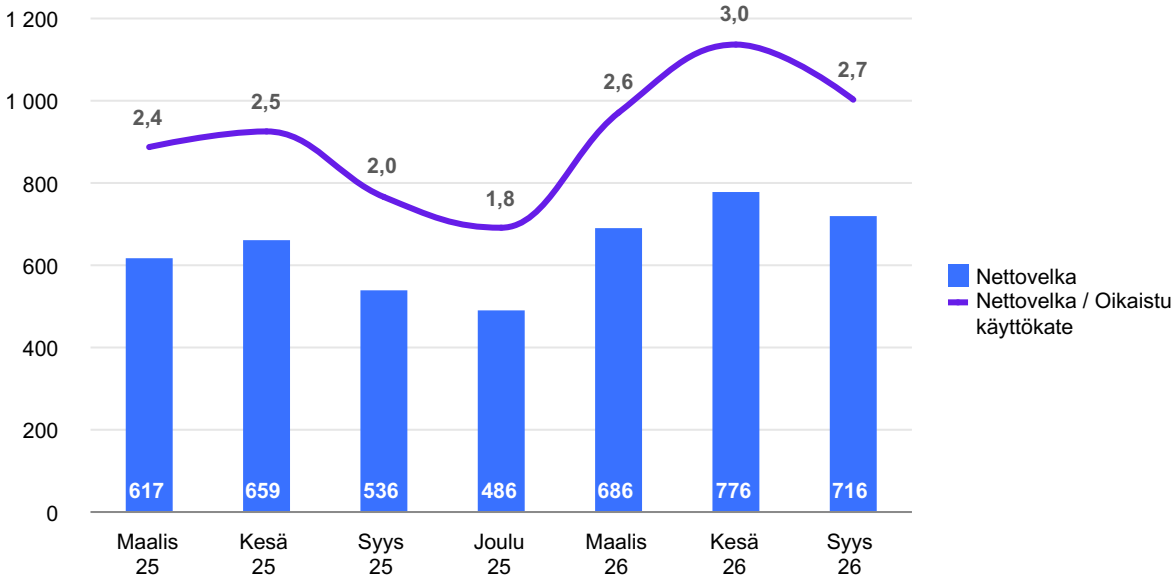
Oikaistu osakekohtainen tulos kasvoi 0,92 euroon (2025: 0,76) ja osakekohtainen tulos 0,82 euroon (2025: 0,34).

Taloudellinen asema

Syyskuun 2026 lopussa nettovelan määrä oli 716,0 milj. euroa (2025: 535,9) ja nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 2,7 (2025: 2,0), mikä on lähellä tavoitetasoa (alle 2,5). Nettovelka laski kesäkuun 2026 lopusta oppimisliiketoiminnan kausivaihtelun mukaisesti, mutta oli edellisvuotta korkeampi johtuen 150 milj. euron hybridilainan takaisinmaksusta maaliskuussa, Vicens Vivesin yritysostosta 30.4. sekä Suomen keskeisten kiinteistöjen vuokrasopimusten jatkamisen vuoksi kasvaneista vuokrasopimusveloista. Konsernin 300 milj. euron syndikoitu luottolimiitti oli täysin käyttämätön.

Syyskuun 2026 lopussa konsernin oma pääoma oli 640,8 milj. euroa (2025: 769,1) ja konsernitaseen loppusumma oli 2 060,7 milj. euroa (2025: 1 972,2). Omavaraisuusaste oli 34,3 % (2025: 43,1 %).

Nettovelka, milj. euroa

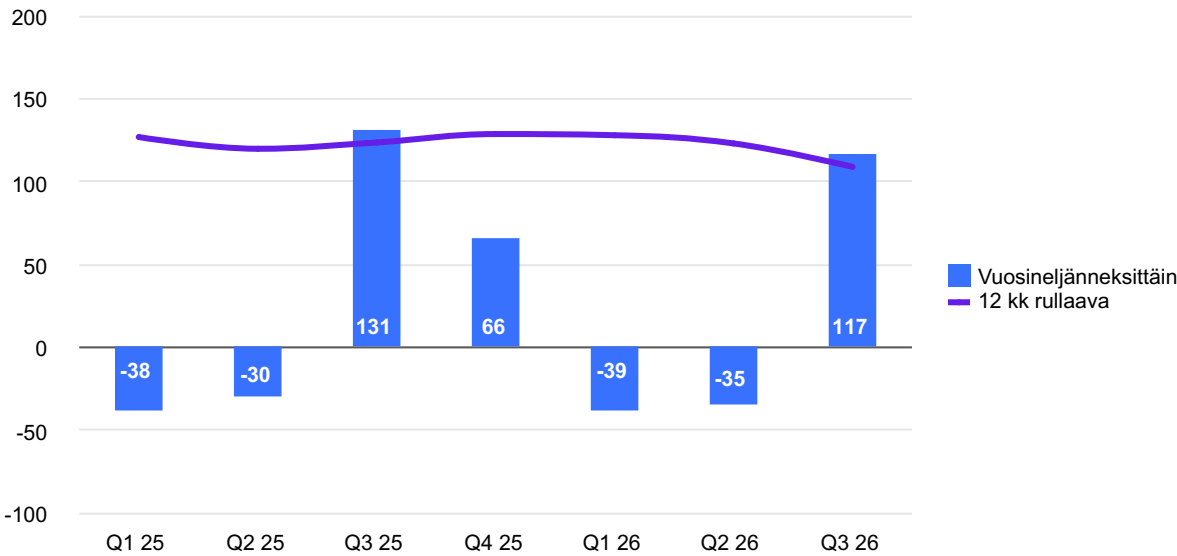


Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta oli 43,2 milj. euroa (2025: 63,0) eli 0,27 euroa osakkeelta (2025: 0,39). Parantuneella tuloksella oli positiivinen vaikutus rahavirtaan, mutta korkeampi käyttöpääoma enemmän kuin kumosi sen. Käyttöpääoman kasvuun vaikuttivat kausiluonteisesti Vicens Vives -yritysosto ja se, että suurempi osa oppimateriaalien myyntituloista saadaan kassaan vasta neljännellä vuosineljänneksellä. Lisäksi investoinnit kasvoivat johtuen osittain TV:n ohjelmakustannusten ajoittumisesta vuosien välillä.

Konsernin vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 30,9 milj. euroa (2025: 27,6). Ne liittyivät pääasiassa Learningin digitaalisiin oppimisalustoihin 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 -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.

Avainluvut

milj. euroa	Q3 2026	Q3 2025	Muutos	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025	Muutos	2025
Liikevaihto	377,6	376,8	0 %	667,1	657,5	1 %	745,8
Oikaistu käyttökate 1)	194,3	178,7	9 %	269,3	254,7	6 %	247,8
Oikaistu liikevoitto 2)	171,8	155,0	11 %	200,4	183,2	9 %	151,9
prosentti 2)	45,5 %	41,1 %		30,0 %	27,9 %		20,4 %
Liikevoitto	161,5	97,6	66 %	171,7	106,7	61 %	60,8
Käyttöomaisuusinvestoinnit	8,4	7,0	20 %	25,3	20,3	25 %	27,6
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 607	2 499	4 %	2 486

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -3,3 milj. euroa kaudella Q3 2026 (2025: -50,6), -8,0 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2026 (2025: -55,1) ja -62,9 milj. euroa vuonna 2025 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 7,0 milj. euroa kaudella Q3 2026 (2025: 6,9), 20,6 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2026 (2025: 21,4) ja 28,2 milj. euroa vuonna 2025. Täsmäytyslaskelma oikaistusta käyttökatteesta ja oikaistusta liikevoitosta on esitetty s. [16](#)

Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q3 2026	Q3 2025	Muutos	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025	Muutos	2025
Alankomaat	65,0	106,5	-39 %	156,5	188,7	-17 %	214,8
Puola	114,2	88,5	29 %	146,9	117,8	25 %	139,5
Espanja	98,2	78,5	25 %	140,3	118,5	18 %	125,1
Italia	53,3	53,9	-1 %	88,0	94,2	-7 %	101,4
Suomi	11,7	10,0	17 %	54,5	53,3	2 %	64,3
Belgia	24,3	26,9	-9 %	53,4	57,4	-7 %	63,2
Muut maat ja eliminoinnit 1)	10,7	12,4	-14 %	27,4	27,6	-1 %	37,5
Liikevaihto yhteensä	377,6	376,8	0 %	667,1	657,5	1 %	745,8

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

Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdesta 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.

Q3 2026

Learningin liikevaihto oli vakaa ollen 377,6 milj. euroa (2025: 376,8). Hollannissa oppimateriaalimyynnin kasvu jatkui, mutta heikosti kannattavan jakeluliiketoiminnan suunniteltu lopettaminen laski liikevaihtoa n. 40 milj. eurolla. Puolassa kasvu oli vahvaa tänä syksynä voimaan astuneen opetussuunnitelmaudistuksen ansiosta. Espanjassa myöhäiset rahoituspäätökset johtivat oppimateriaalien alhaisempaan vaihtuvuuteen markkinassa. Hiljattain ostettu Vicens Vives kasvatti liikevaihtoa 14 milj. eurolla. Italiassa liikevaihtoon vaikutti käytettyjen oppimateriaalien suurempi osuus markkinoilla tulevan opetussuunnitelmaudistuksen alla. Digitaalisemman myynnin jakauman seurauksena liikevaihdon kirjaaminen jakautui tasaisemmin koko lukuvuodelle erityisesti Hollannissa ja Belgiassa.

Oikaistu liikevoitto kasvoi 171,8 milj. euroon (2025: 155,0) suurimpien markkinoiden, erityisesti Puolan ja Espanjan, oppimateriaalimyynnin kasvun sekä Solar-ohjelman myötä parantuneen kustannustehokkuuden ansiosta.

Liikevoitto kasvoi 161,5 milj. euroon (2025: 97,6). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -3,3 milj. euroa (2025: -50,6) ja koostuivat pääasiassa viimeaikaisiin yritysostoihin ja teknologiatransformaatioon liittyvistä kuluista. Edellisenä vuonna vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisälsivät aineettomien hyödykkeiden 48 milj. euron arvonalentumisen, joka liittyi päätökseen olla osallistumatta monivuotisiin jakelutarjouskilpailuihin Hollannissa. Hankintamenojen poistot olivat 7,0 milj. euroa (2025: 6,9).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 8,4 milj. euroa (2025: 7,0) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin oppimisalustoihin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

Q1–Q3 2026

Learningin liikevaihto oli 667,1 milj. euroa (2025: 657,5). Hollannissa oppimateriaalimyynti kasvoi, mutta heikosti kannattavan jakeluliiketoiminnan suunniteltu lopettaminen laski liikevaihtoa n. 40 milj. eurolla, mikä näkyi kolmannella vuosineljänneksellä. Puolassa kasvu oli vahvaa tänä syksynä voimaan astuneen opetussuunnitelmaudistuksen sekä digitaalisten alustojen myynnin hyvänä jatkuneen kehityksen ansiosta. Espanjassa myöhäiset rahoituspäätökset johtivat oppimateriaalien alhaisempaan vaihtuvuuteen markkinassa. Hiljattain ostettu Vicens Vives kasvatti liikevaihtoa 21 milj. eurolla. Italiassa liikevaihtoon vaikutti käytettyjen oppimateriaalien suurempi osuus markkinoilla tulevan opetussuunnitelmaudistuksen alla. Vertailukelpoisen liikevaihdon kehitys oli -2 % (2025: -2 %), sisältäen Hollannin jakeluliiketoiminnan lopettamisen vaikutuksen.

Oikaistu liikevoitto nousi 200,4 milj. euroon (2025: 183,2) suurimpien markkinoiden, erityisesti Puolan ja Espanjan, oppimateriaalimyynnin kasvun sekä Solar-ohjelman myötä parantuneen kustannustehokkuuden ansiosta.

Liikevoitto kasvoi 171,7 milj. euroon (2025: 106,7). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -8,0 milj. euroa (2025: -55,1) ja koostuivat pääasiassa viimeaikaisiin yritysostoihin ja teknologiatransformaatioon liittyvistä kuluista. Edellisenä vuonna vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisälsivät aineettomien hyödykkeiden 48 milj. euron arvonalentumisen, joka liittyi

päätökseen olla osallistumatta monivuotisiin jakelutarjouskilpailuihin Hollannissa. Hankintamenojen poistot olivat 20,6 milj. euroa (2025: 21,4).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 25,3 milj. euroa (2025: 20,3) ja koostuivat pääasiassa digitaalisiin oppimisalustoihin tehdyistä kasvuinvestoinneista.

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	Q3 2026	Q3 2025	Muutos	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025	Muutos	2025
Liikevaihto	141,3	139,0	2 %	407,7	419,4	-3 %	556,9
Oikaistu käyttökate 1)	37,6	34,7	8 %	97,0	96,9	0 %	129,8
Oikaistu liikevoitto 2)	21,5	19,7	10 %	44,6	40,2	11 %	49,0
prosentti 2)	15,2 %	14,1 %		10,9 %	9,6 %		8,8 %
Liikevoitto	16,7	-11,1	251 %	37,2	4,8	671 %	7,5
Käyttöomaisuusinvestoinnit	1,3	1,6	-19 %	4,7	6,6	-28 %	9,3
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				1 992	2 074	-4 %	2 055

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -3,8 milj. euroa kaudella Q3 2026 (2025: -29,7), -4,3 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2026 (2025: -31,3) ja -36,3 milj. euroa vuonna 2025 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 1,0 milj. euroa kaudella Q3 2026 (2025: 1,0), 3,1 milj. euroa kaudella Q1–Q3 2026 (2025: 4,1) ja 5,1 milj. euroa vuonna 2025.
Täsmäytyslaskelma oikaistusta käyttökatteesta ja oikaistusta liikevoitosta on esitetty s. 16

Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q3 2026	Q3 2025	Muutos	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025	Muutos	2025
Painettu media	51,7	57,0	-9 %	157,1	176,9	-11 %	236,4
Muu kuin painettu media	89,6	82,0	9 %	250,6	242,4	3 %	320,6
Liikevaihto yhteensä	141,3	139,0	2 %	407,7	419,4	-3 %	556,9

milj. euroa	Q3 2026	Q3 2025	Muutos	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025	Muutos	2025
Mainosmyynti	40,3	41,9	-4 %	130,2	139,7	-7 %	189,4
Tilausmyynti	66,6	66,2	1 %	197,9	196,5	1 %	263,7
Irtonumeromyynti	8,6	9,2	-6 %	25,1	26,7	-6 %	35,6
Muu	25,9	21,7	19 %	54,5	56,5	-3 %	68,3
Liikevaihto yhteensä	141,3	139,0	2 %	407,7	419,4	-3 %	556,9

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

Q3 2026

Media Finlandin liikevaihto oli 141,3 milj. euroa (2025: 139,0). Mainosmyynti laski hieman TV- ja printtimainonnan vetämänä markkinan ollessa kokonaisuudessaan vakaa. Tilausmyynti pysyi edellisvuoden tasolla, kun suoratoistopalvelu Ruutu+:n ja digitaalisen uutismedian tilausten kasvu kompensoi painettujen tilausten laskua. Muun myynnin kasvu johtui tapahtumaliiketoiminnasta, jossa festivaalikävijöiden määrän kasvu sekä yksittäiset konsertit kasvattivat liikevaihtoa.

Fifty5Bluen (entinen Kantar) syyskuun 2026 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat olivat vakaat vuoden 2026 kolmannella vuosineljänneksellä nettomääräisesti edellisvuoteen verrattuna. Aikakauslehtimainonta laski 12 %, sanomalehtimainonta 7 % ja radiomainonta 2 %. Mainonta verkossa ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa kasvoi 4 % edellisvuoden tasolta, kun taas mainonta televisiossa pysyi edellisvuoden tasolla.

Oikaistu liikevoitto nousi 21,5 milj. euroon (2025: 19,7) pääasiassa tapahtumaliiketoiminnan liikevaihdon kasvun ja sen parantuneen operatiivisen kehityksen ansiosta. Alhaisempien paperi-, paino- ja jakelukulujen sekä alhaisempien muiden kiinteiden kulujen positiivista tulosvaikutusta tasoittivat suurelta osin korkeammat TV:n ohjelmakustannukset, jotka johtuivat pääosin ajoituksesta.

Liikevoitto oli 16,7 milj. euroa (2025: -11,1) ja siihen vaikuttivat positiivisesti parantunut operatiivinen kehitys sekä alhaisemmat vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä kirjatut kulut. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -3,8 milj. euroa (2025: -29,7) ja koostuivat pääasiassa uudelleenjärjestelyihin liittyvästä kuluvarauksesta. Edellisenä vuonna vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin erin sisältyi 30 milj. euroa arvonalentumisia ja rakennejärjestelykuluja, jotka liittyivät Tampereen painolaitoksen sulkemiseen. Hankintamenojen poistot olivat 1,0 milj. euroa (2025: 1,0).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 1,3 milj. euroa (2025: 1,6) ja sisälsivät teknologia-, muita ylläpito- ja toimitilainvestointeja.

Henkilöstö

Tammi–syyskuussa 2026 henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 708 (2025: 4 676). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 2 607 (2025: 2 499), Media Finland 1 992 (2025: 2 074) ja muut toiminnot 109 (2025: 103).

Syyskuun 2026 lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna kasvoi 4 755 henkilöön (2025: 4 544) Learningin Vicens Vives -yhtymän sekä Media Finlandin Tampereen painolaitoksen sulkemisen ja Suomen Tietotoimiston toimintojen uudelleenjärjestelyn yhteisvaikutuksen seurauksena.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut nousivat 294,0 milj. euroon (2025: 284,5) pääasiassa Learningin viimeaikaisten yritystojen myötä kasvaneen henkilöstömäärän vuoksi.

Yritystotot ja -myynnit

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

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 (enterprise value) on 40 milj. euroa, 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 yritystojen myötä tuli Sanoma Learningin työntekijöitä.

Sanoma ilmoitti 10.3.2026 ostaneensa Mr. Chaddin, hollantilaisen tutorointialustan, sen perustajilta 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 opetus suunnitelman 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 yritystojen jälkeen.

Tietoa Sanoman aikaisemmista yritystojista ja -myynneistä on saatavilla osoitteessa <https://www.sanoma.com/fi/sijoittajat/sanoma-sijoituskohteena/yritystotot-ja-myyynnit/>.

Katsauskauden aikaiset tapahtumat

Sanoma ilmoitti 17.9.2026 muutoksesta osakkeenomistajien nimitystoimikunnan kokoonpanossa. Robin Langenskiöld ja Rafaela Seppälä erosivat osakkeenomistajien nimitystoimikunnasta siirrettyään 9.9.2026 koko osakeomistuksensa Sanomassa RR & Co Ab:lle. Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestyksen mukaisesti Sanoman seuraavaksi suurimmilla osakkeenomistajilla 31.5.2026, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmalla ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisella, on oikeus nimetä edustajansa osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan. Lisäksi osakkeenomistajien nimitystoimikunta on työjärjestyksensä mukaisesti pyytänyt RR & Co Ab:ta, josta 9.9.2026 tehdyn osakeomistuksen siirron myötä tuli Sanoman kolmanneksi suurin osakkeenomistaja, nimeämään lisäjäsenen osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan sen toimikauden loppuun asti.

Sanoman osakkeenomistajien nimitystoimikunnan uusi kokoonpano on seuraava:

- Juhani Mäkinen, hallituksen varapuheenjohtaja, Jane ja Aatos Erkon säätiö
- Antti Herlin, hallituksen puheenjohtaja, Holding Manutas
- Hanna Kaskela, johtaja, vastuullisuus ja viestintä, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma
- Annika Ekman, sijoitusjohtaja, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen
- Lorna Bernardin-Aubouin, hallituksen jäsen, RR & Co Ab

Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan puheenjohtajana jatkaa Juhani Mäkinen ja asiantuntijajäsenenä Sanoman hallituksen puheenjohtaja Timo Lappalainen.

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 Mäkinen ja kutsui Sanoman hallituksen puheenjohtajan Timo Lappalaisen asiantuntijajäsenekseen.

Vastuullisuus

Syyskuussa 2026 Sanoman ISS Corporate Rating -luokitus nousi tasolta Prime B– tasolle Prime B. Lisäksi Sanoman Morningstar Sustainalytics ESG Risk Rating -pistemäärä parani 10,9:stä 9,9:ään, minkä myötä Sanoma kuuluu nyt alhaisimman riskin luokkaan.

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.

Lisää tietoa vastuullisuudesta on saatavilla osoitteessa www.sanoma.com/fi/vastuullisuus

Merkittävimmät vastuullisuusarvioinnit

Arviointi	Sanoman tulos	Asteikko (matala– korkea)	Muutos edellisestä arvosanasta	Arvosana verrattuna toimialaan	Viimeisin päivitys
ISS Corporate Rating -arviointi	Prime B	D – A+	Parani arvosanasta B- arvosanaan B	Ylimmän kymmenyksen joukossa	Q3 2026
Morningstar Sustainalytics riskiarviointi	9,9	100–0	Parani 1,0 pisteellä	Toimialan keskiarvon yläpuolella	Q3 2026
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 %	Väliillä ääretön negatiivinen % ja +100 %	Laski 1 %	Ylimmän kymmenyksen joukossa	Q4 2025

Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Syyskuun 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 omia osakkeita lukuun ottamatta 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 syyskuun 2026 lopussa 28 703 (2025: 24 356) 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.

Liputusilmoitukset

Sanoma ilmoitti 9.9.2026 vastaanottaneensa Robin Langenskiöldiltä arvopaperimarkkinalain (AML) 9 luvun 5 pykälän mukaisen ilmoituksen, jonka mukaisesti Robin Langenskiöldin osuus Sanoman osakkeista ja äänistä laski alle 5 %:n rajan 9.9.2026 tehtyjen osakekauppojen seurauksena. Kaupan jälkeen Robin Langenskiöld ei omista Sanoman osakkeita.

Sanoma ilmoitti 9.9.2026 vastaanottaneensa RR & Co Ab:lta arvopaperimarkkinalain (AML) 9 luvun 5 pykälän mukaisen ilmoituksen, jonka mukaisesti RR & Co Ab:n osuus Sanoman osakkeista ja äänistä ylitti 10 %:n rajan 9.9.2026 tehtyjen osakekauppojen seurauksena. RR & Co Ab:n yhteenlaskettu omistusosuus Sanomasta nousi 19 928 117 osakkeeseen, mikä vastaa 12,18 % Sanoman osake- ja äänimäärästä.

Toteuttaakseen sukupolvenvaihdoksen omistuksessaan Sanomassa sisarukset Robin Langenskiöld ja Rafaela Seppälä ovat Nasdaq Helsinki Oy:ssä 9.9.2026 toteutetuilla kaupoilla myyneet koko osakeomistuksensa Sanomassa RR & Co Ab:lle. Kauppahinta perustui Sanoman osakkeen markkinahintaan Nasdaq Helsinki Oy:ssä vähennettynä osapuolten sopimalla alennuksella.

RR & Co Ab on äskettäin perustettu yhtiö, jonka omistavat ja jota hallinnoivat Robin Langenskiöldin ja Rafaela Seppälän lapset ja lapsenlapset. Robin Langenskiöldillä ja Rafaela Seppälällä ei ole suoraa tai välillistä omistusta tai määräysvaltaa RR & Co Ab:ssa, ja luovutusten osapuolet ovat toisistaan riippumattomia.

Hallitun omistukseen kohdistuvan sukupolvenvaihdoksen tarkoituksena on säilyttää perheen osakeomistus Sanomassa yhtenäisen omistusrakenteen alaisuudessa ja välttää omistuksen vältettävissä oleva pirstoutuminen.

Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Syyskuun 2026 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 575,9 milj. euroa (2025: 1 738,4) ja yhtiön osakkeen päätoskurssi 9,70 euroa (2025: 10,68). Tammi–syyskuussa 2026 Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen Nasdaq Helsingissä oli 8,04 euroa (2025: 9,33). Alin kaupantekokurssi oli 8,36 euroa (2025: 7,67) ja korkein 9,97 euroa (2025: 11,18). Keskihintaan vaikutti 9.9.2026 julkistettu suuri osakesiirto (lisätietoja kohdassa [Liputusilmoitukset](#)).

Tammi–syyskuussa 2026 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 280 milj. euroa (2025: 73). Kaupankäynnin volyymi oli 34,7 milj. (2025: 7,8) osaketta. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat CBOE DXE, Turquoise ja Frankfurt, oli 58 milj. osaketta (2025: 18). Osakkeen vaihto oli n. 36 % (2025: 11 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Kaupankäynnistä 60 % (2025: 45 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. (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 neuvoo-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 ja toinen erä 0,14 euroa osakkeelta 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 kokouspalkkiot pysyvät 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 Puukkoniemi. 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 pidettäväksi 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 medialiiketoiminnan kausivaihtelut vaikuttavat konsernin liikevaihtoon ja liikevoittoon. Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannelle 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 viikkainta toisella ja neljännellä vuosineljänneksellä. Tapahtumaliiketoiminta keskittyy erityisesti kolmannelle vuosineljännekselle. Kesä–heinäkuussa 2026 Sanoma järjesti 10 festivaalia (2025: 13), joista kolme pidettiin toisella vuosineljänneksellä (2025: 6) ja seitsemän kolmannelle vuosineljänneksellä (2025: 7).

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, rahoituksen saatavuuden, kuluttajien luottamuksen, kulutusmenojen, julkisten menojen, mainoskysynnän ja/tai kauppavirtojen häiriintymisen kautta. Lisääntyvät muutokset maailmanlaajuisessa geopoliittisessa tilanteessa saattavat vaikuttaa konsernin tuotteiden ja palveluiden kysyntään sekä rahoituksen ja/tai 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 ja uuteen rahoitukseen, 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 ratkaisuihin kuin sisäisen tuottavuuden parantamisessa korostaen sen vastuullista käyttöä ihmisen varmistamana. Strategisten hankkeiden onnistunut toteutus, mukaan lukien tekoälyn sekä muiden uusien teknologioiden tehokas käyttöönotto, sekä kyky houkuttaa ja sitouttaa osaavia työntekijöitä sekä kehittää ja uudistaa heidän osaamistaan tulevaan kasvuun vaadittavilla kriittisillä kyvykkyyksillä 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 odotetussa aikataulussa.

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 konsernitasonla.

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. Tekoälyn käytön yleistymisen ja teknologian kehittymisen nopeus voivat kiristää kilpailua entisestään ja haastaa perinteisiä sisällöntuotannon ja -jakelun malleja.

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 syyskuun 2026 lopussa 634 milj. euroa (2025: 473).

Syyskuun 2026 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 401,4 milj. euroa (2025: 1 383,0) 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 2027

Sanoma julkistaa taloudelliset katsauksensa vuonna 2027 seuraavasti:

Tilinpäätöstiedote 2026	torstaina 18.2.2027
Osavuositarkastus 1.1.–31.3.2027	keskiviikkona 28.4.2027
Puolivuosikatsaus 1.1.–30.6.2027	keskiviikkona 28.7.2027
Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2027	perjantaina 29.10.2027

Sanoman tilinpäätös ja hallituksen toimintakertomus vuodelta 2026 julkistetaan viikolla 10, joka alkaa 8.3.2027. Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2027 on suunniteltu pidettäväksi keskiviikkona 28.4.2027 Helsingissä. Osakkeenomistaja voi vaatia yhtiökokoukselle kuuluvan asian sisällyttämistä yhtiökokouksen esityslistalle. Jotta vaatimus huomioidaan, se tulee toimittaa kirjallisena yhtiön hallitukselle viimeistään torstaina 21.1.2027.

Helsinki, 27.10.2026

Hallitus
Sanoma Oyj

Täsmäytyslaskelma oikaistusta liikevoitosta

milj. euroa	Q3 2026	Q3 2025	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025	2025
Liikevoitto	171,6	81,9	190,8	99,5	48,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut					
Learning					
Arvon alentumiset		-49,0		-49,0	-50,0
Rakennejärjestelykulut	-3,3	-1,6	-8,0	-6,2	-12,9
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-7,0	-6,9	-20,6	-21,4	-28,2
Media Finland					
Arvon alentumiset	-0,2	-24,7	-0,1	-24,7	-24,6
Myyntivoitot/ -tappiot				0,8	0,8
Rakennejärjestelykulut	-3,6	-5,0	-4,2	-7,4	-12,6
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-1,0	-1,0	-3,1	-4,1	-5,1
Muut toiminnot					
Arvon alentumiset					-0,1
Myyntivoitot/ -tappiot				1,8	1,8
Rakennejärjestelykulut	-3,4	-2,3	-9,6	-6,0	-8,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut yhteensä	-18,4	-90,5	-45,6	-116,1	-139,6
Oikaistu liikevoitto	190,0	172,4	236,4	215,6	188,2
Rakennusten ja rakennelmien poistot	-4,3	-5,8	-14,0	-17,7	-24,0
Vuokratirjojen poistot	-0,8	-0,9	-2,3	-2,7	-3,7
Esitysoikeuksien poistot	-11,3	-8,7	-37,1	-37,3	-51,9
Sisällöntuotannon poistot	-11,8	-11,6	-36,5	-35,5	-48,1
Muut poistot ja arvonalentumiset	-10,8	-85,8	-32,3	-109,5	-124,9
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0,2	73,7	0,1	73,8	74,8
Oikaistu käyttökate	228,9	211,4	358,4	344,6	366,1

Oikaistun osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q3 2026	Q3 2025	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025	2025
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	126,0	57,5	134,7	62,0	19,9
Jaksetettu verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko		-2,4	-2,0	-7,2	-9,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	10,4	82,6	22,0	90,6	106,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	-2,4	-19,4	-4,8	-21,2	-24,2
Vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	-0,7		-0,8		-0,2
Oikaistu emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	133,3	118,2	149,1	124,3	92,3
Ulkona oleva osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä	162 467 129	162 772 986	162 517 570	162 853 508	162 833 212
Oikaistu osakekohtainen tulos	0,82	0,73	0,92	0,76	0,57

Nettovelan muodostuminen

milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	319,3	249,5	359,6
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	314,2	223,9	40,0
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	100,6	84,0	78,0
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	26,7	28,5	28,2
Rahavarat	-44,8	-50,0	-19,7
Nettovelka	716,0	535,9	486,1

Oikaistun käyttökateen muodostuminen

milj. euroa	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025	2025
12 kk rullaava oikaistu käyttökate	379,9	368,0	366,1
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-2,4	0,3	-0,3
Esitysoikeuksien vaikutus	-56,3	-59,2	-53,6
Sisällöntuotannon vaikutus	-49,9	-43,3	-44,5
Vuokrakirjojen vaikutus	-2,9	-2,6	-3,0
Oikaistu käyttökate	268,4	263,2	264,6

Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen

milj. euroa	Q3 2026	Q3 2025	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025
Konserni				
Liikevaihto	518,9	515,8	1 074,7	1 076,7
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-15,3		-22,1	-0,4
Vertailukelpoinen liikevaihto	503,6	515,8	1 052,6	1 076,3
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-2 %	-5 %	-2 %	-3 %
Learning				
Liikevaihto	377,6	376,8	667,1	657,5
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-15,3		-22,1	
Vertailukelpoinen liikevaihto	362,3	376,8	645,0	657,5
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-4 %	-5 %	-2 %	-2 %
Media Finland				
Liikevaihto	141,3	139,0	407,7	419,4
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus				-0,4
Vertailukelpoinen liikevaihto	141,3	139,0	407,7	419,0
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	2 %	-3 %	-3 %	-3 %

Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	2025
LIKEVAIHTO	221,1	334,7	518,9	221,1	339,8	515,8	225,8	1 302,5
Liiketoiminnan muut tuotot	4,7	5,5	4,1	5,4	7,7	5,5	6,5	25,0
Materiaalit ja palvelut	-60,1	-88,4	-154,6	-61,2	-92,8	-174,1	-63,8	-391,8
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-96,9	-101,6	-95,5	-97,1	-97,2	-90,2	-101,9	-386,5
Liiketoiminnan muut kulut	-47,9	-53,9	-54,6	-46,1	-54,9	-54,7	-59,9	-215,6
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,9
Poistot ja arvonalentumiset	-50,1	-48,7	-47,0	-53,6	-53,9	-120,7	-57,8	-286,0
LIKEVOITTO	-28,9	48,1	171,6	-31,3	48,9	81,9	-50,9	48,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Rahoitustuotot	2,4	4,5	2,5	3,3	1,2	0,7	0,7	5,9
Rahoituskulut	-7,3	-10,7	-11,0	-9,5	-7,6	-6,8	-6,3	-30,3
TULOS ENNEN VEROJA	-33,9	41,8	163,1	-37,6	42,5	75,8	-56,5	24,3
Tuloverot	9,8	-9,3	-37,9	9,1	-9,5	-18,3	14,2	-4,5
TILIKAUDEN TULOS	-24,1	32,5	125,2	-28,4	33,0	57,6	-42,3	19,9
Tilikauden tuloksen jakautuminen:								
Emoyhtiön omistajille	-23,9	32,6	126,0	-28,5	33,0	57,5	-42,2	19,9
Määräysvallattomille omistajille	-0,2	-0,1	-0,8	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:								
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,16	0,20	0,78	-0,19	0,19	0,34	-0,27	0,06
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,16	0,20	0,78	-0,19	0,19	0,34	-0,27	0,06

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	2025
Learning	92,4	197,1	377,6	89,1	191,5	376,8	88,3	745,8
Media Finland	128,7	137,7	141,3	132,1	148,3	139,0	137,6	556,9
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,2
Yhteensä	221,1	334,7	518,9	221,1	339,8	515,8	225,8	1 302,5

Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	2025
Learning	-31,3	41,5	161,5	-34,0	43,1	97,6	-45,9	60,8
Media Finland	8,5	11,9	16,7	6,8	9,1	-11,1	2,7	7,5
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-6,1	-5,3	-6,7	-4,1	-3,3	-4,6	-7,7	-19,7
Yhteensä	-28,9	48,1	171,6	-31,3	48,9	81,9	-50,9	48,6

Oikaistu liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	2025
Learning	-23,5	52,1	171,8	-24,4	52,6	155,0	-31,4	151,9
Media Finland	10,0	13,0	21,5	8,1	12,4	19,7	8,8	49,0
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-2,7	-2,5	-3,3	-2,5	-3,0	-2,3	-4,8	-12,6
Yhteensä	-16,1	62,6	190,0	-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, 30.9.2026 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	Q3 2026	Q3 2025	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025	2025
LIIEVAIHTO	518,9	515,8	1 074,7	1 076,7	1 302,5
Liiketoiminnan muut tuotot	4,1	5,5	14,3	18,6	25,0
Materiaalit ja palvelut	-154,6	-174,1	-303,0	-328,1	-391,8
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-95,5	-90,2	-294,0	-284,5	-386,5
Liiketoiminnan muut kulut	-54,6	-54,7	-156,4	-155,7	-215,6
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,3	0,3	1,0	0,7	0,9
Poistot ja arvonalentumiset	-47,0	-120,7	-145,8	-228,2	-286,0
LIIEVOITTO	171,6	81,9	190,8	99,5	48,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Rahoitustuotot	2,5	0,7	9,3	5,2	5,9
Rahoituskulut	-11,0	-6,8	-29,1	-24,0	-30,3
TULOS ENNEN VEROJA	163,1	75,8	171,1	80,8	24,3
Tuloverot	-37,9	-18,3	-37,4	-18,7	-4,5
TILIKAUDEN TULOS	125,2	57,6	133,7	62,1	19,9
Tilikauden tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	126,0	57,5	134,7	62,0	19,9
Määräysvallattomille omistajille	-0,8	0,1	-1,0	0,1	0,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:					
Osakekohtainen tulos, euroa	0,78	0,34	0,82	0,34	0,06
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,78	0,34	0,82	0,34	0,06

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q3 2026	Q3 2025	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025	2025
Tilikauden tulos	125,2	57,6	133,7	62,1	19,9
Muut laajan tuloksen erät:					
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerojen muutos	-1,1	-0,1	-1,7	0,4	1,4
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-5,8	8,2	1,6	11,6	14,3
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	1,2	-1,6	-0,3	-2,3	-2,9
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-5,8	6,5	-0,4	9,6	12,8
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	119,5	64,0	133,3	71,8	32,7
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	120,3	63,9	134,3	71,7	32,7
Määräysvallattomille omistajille	-0,8	0,1	-1,0	0,1	0,0

Konsernitase

milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
VARAT			
Aineelliset hyödykkeet	34,7	37,5	37,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	96,8	77,7	71,3
Sijoituskiinteistöt	1,9	2,0	2,0
Liikearvo	837,4	810,3	810,0
Muut aineettomat hyödykkeet	564,0	572,7	557,8
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	3,9	3,5	3,7
Muut sijoitukset	3,0	2,9	2,9
Laskennalliset verosaamiset	12,3	7,6	3,7
Pitkäaikaiset saamiset	43,5	41,0	42,7
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	1 597,5	1 555,3	1 531,2
Vaihto-omaisuus	57,0	46,2	38,3
Versaamiset	16,8	3,9	12,5
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	2,2	2,6	0,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	342,5	314,3	127,2
Rahavarat	44,8	50,0	19,7
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	463,3	416,9	198,2
VARAT YHTEENSÄ	2 060,7	1 972,2	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	369,8	344,6	306,7
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	640,9	618,7	580,8
Oman pääoman ehtoinen laina		149,1	149,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	-0,2	1,2	1,0
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	640,8	769,1	730,9

milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Laskennalliset verovelat	77,9	78,1	77,3
Eläkevelvoitteet	2,1	2,7	2,3
Varaukset	6,9	6,3	7,0
Rahoitusvelat	319,3	249,5	359,6
Vuokrasopimusvelat	100,6	84,0	78,0
Sopimukseen perustuvat velat	1,0	0,9	0,8
Ostovelat ja muut velat	4,8	2,4	2,3
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	512,6	423,9	527,3
Varaukset	6,2	5,9	4,9
Rahoitusvelat	314,2	223,9	40,0
Vuokrasopimusvelat	26,7	28,5	28,2
Verovelat	45,0	31,5	1,5
Sopimukseen perustuvat velat	192,2	185,3	177,1
Ostovelat ja muut velat	323,1	304,3	219,5
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	907,4	779,2	471,3
VELAT YHTEENSÄ	1 419,9	1 203,1	998,5
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	2 060,7	1 972,2	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				71,7	71,7		0,1	71,8
Omien osakkeiden hankinta		-4,0			-4,0			-4,0
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				2,7	2,7			2,7
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 30.9.2025	71,3	-6,8	209,8	344,6	618,7	149,1	1,2	769,1
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				134,3	134,3		-1,0	133,3
Omien osakkeiden hankinta		-6,1			-6,1			-6,1
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				1,0	1,0			1,0
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 30.9.2026	71,3	-9,8	209,8	369,8	640,9		-0,2	640,8

1) Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025	2025
LIIKETOIMINTA			
Tilikauden tulos	133,7	62,1	19,9
Oikaisut			
Tuloverot	37,4	18,7	4,5
Rahoitustuotot ja -kulut	19,8	18,8	24,4
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-1,1	-0,8	-1,0
Poistot ja arvonalentumiset	145,8	228,2	286,0
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-0,3	-3,2	-3,3
Muut oikaisut	2,8	2,6	3,7
Oikaisut yhteensä	204,5	264,3	314,2
Käyttöpääoman muutos	-129,1	-106,0	21,2
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat	-83,7	-77,4	-101,2
Saadut osingot	1,3	1,1	1,1
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-22,3	-20,4	-24,7
Maksetut verot	-8,9	-9,8	-31,6
Liiketoiminnan rahavirta	95,5	113,9	198,8
INVESTOINNIT			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-30,9	-27,6	-39,1
Hankitut liiketoiminnot	-13,4	-1,3	-1,3
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	3,0	4,4	5,2
Myödyt liiketoiminnot	0,0	1,0	1,0
Myönnetyt lainat	-0,6	-0,2	-0,2
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,1	0,4	0,4
Saadut korot	1,0	0,9	1,5
Investointien rahavirta	-40,8	-22,5	-32,5
Rahavirta ennen rahoitusta	54,7	91,5	166,4

milj. euroa	Q1–Q3 2026	Q1–Q3 2025	2025
RAHOITUS			
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan takaisinlunastus	-150,0		
Omien osakkeiden hankinta	-6,1	-4,0	-4,0
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	64,6	67,8	2,5
Muiden lainojen nostot	199,3		110,0
Muiden lainojen takaisinmaksut	-59,5	-50,1	-168,9
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-21,5	-23,3	-31,1
Hybridilainan koron maksu	-12,0	-12,0	-12,0
Maksetut osingot	-44,3	-40,5	-63,6
Rahoituksen rahavirta	-29,4	-62,2	-167,2
RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS			
	25,3	29,3	-0,8
Rahavarojen kurssierot	-0,2	0,2	0,0
Rahavarojen nettomuutos	25,1	29,5	-0,8
Rahavarat kauden alussa	19,7	20,5	20,5
Rahavarat kauden lopussa	44,8	50,0	19,7
VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit - vuokrasopimusvelkojen maksut)	43,2	63,0	128,6

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 0,0 milj. euroa (2025: 0,0) syyskuun 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 -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.

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 ydintoimintaan kuulumattomat liiketoiminnot, konsernitoiminnot sekä segmenteille kohdistamattomat erät. Segmenttien varat eivät sisällä rahavaroja, korollisia saamisia, verosaamisia eivätkä laskennallisia verosaamisia. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan.

Segmenttitiedot 1.1.–30.9.2026

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	667,1	407,5		1 074,7
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,2	-0,2	
Liikevaihto	667,1	407,7	-0,2	1 074,7
Liikevoitto	171,7	37,2	-18,1	190,8
Oikaistu liikevoitto	200,4	44,6	-8,5	236,4
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,1		0,1
Rahoitustuotot			9,3	9,3
Rahoituskulut			-29,1	-29,1
Tulos ennen veroja				171,1
Tuloverot				-37,4
Tilikauden tulos				133,7
Segmentin varat	1 809,3	317,4	-140,2	1 986,5

Segmenttitiedot 1.1.–30.9.2025

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	657,5	419,2		1 076,7
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,1	-0,1	
Liikevaihto	657,5	419,4	-0,1	1 076,7
Liikevoitto	106,7	4,8	-12,0	99,5
Oikaistu liikevoitto	183,2	40,2	-7,8	215,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,1		0,1
Rahoitustuotot			5,2	5,2
Rahoituskulut			-24,0	-24,0
Tulos ennen veroja				80,8
Tuloverot				-18,7
Tilikauden tulos				62,1
Segmentin varat	1 743,5	298,4	-131,2	1 910,7

Liikevaihto

Myyntituottojen jaottelu

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

Myyntituottojen jaottelu 1.1.–30.9.2026

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot /eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	54,5	407,7	-0,2	462,1
Alankomaat	156,5			156,5
Puola	146,9			146,9
Espanja	140,3			140,3
Italia	88,0			88,0
Belgia	53,4			53,4
Muut maat ja eliminoinnit	27,4			27,4
Maantieteelliset päämarkkinat	667,1	407,7	-0,2	1 074,7
Oppimiskeskitys	611,3		0,0	611,3
Mainosmyynti		130,2	-0,1	130,1
Tilausmyynti		197,9		197,9
Irtonumeromyynti		25,1		25,1
Muut	55,8	54,5	-0,1	110,2
Keskeiset tuotteet ja palvelut	667,1	407,7	-0,2	1 074,7
Tuloutus tietyssä hetkenä	537,0	100,3	-0,2	637,1
Tuloutus ajan kuluessa	130,1	307,5		437,6
Myyntituottojen tuloutus	667,1	407,7	-0,2	1 074,7

Myyntituottojen jaottelu 1.1.–30.9.2025

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot /eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	53,3	419,4	-0,1	472,5
Alankomaat	188,7			188,7
Puola	117,8			117,8
Espanja	118,5			118,5
Italia	94,2			94,2
Belgia	57,4			57,4
Muut maat ja eliminoinnit	27,6			27,6
Maantieteelliset päämarkkinat	657,5	419,4	-0,1	1 076,7
Oppimiskeskitys	565,7		0,0	565,7
Mainosmyynti		139,7	-0,1	139,6
Tilausmyynti		196,5		196,5
Irtonumeromyynti		26,7		26,7
Muut	91,8	56,5	0,0	148,2
Keskeiset tuotteet ja palvelut	657,5	419,4	-0,1	1 076,7
Tuloutus tietyssä hetkenä	533,6	108,6	-0,1	642,1
Tuloutus ajan kuluessa	123,9	310,8		434,6
Myyntituottojen tuloutus	657,5	419,4	-0,1	1 076,7

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Kirjanpitoarvo 1.1.	108,3	160,5	160,5
Lisäykset	48,2	15,2	19,5
Liiketoimintojen hankinta	3,7		
Vähennykset	-3,3	-5,9	-6,8
Liiketoimintojen myynti		0,0	0,0
Tilikauden poistot	-24,4	-29,3	-39,7
Tilikauden arvonalentumiset	-0,1	-25,3	-25,6
Kurssierot ja muut muutokset	-0,9	0,0	0,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	131,4	115,3	108,3

Aineettomien hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Kirjanpitoarvo 1.1.	557,8	646,1	646,1
Lisäykset	108,8	95,6	127,8
Liiketoimintojen hankinta	19,8	4,0	4,0
Vähennykset	-0,1	0,0	-0,1
Tilikauden poistot	-120,9	-124,2	-167,4
Tilikauden arvonalentumiset	-0,4	-49,3	-53,4
Kurssierot ja muut muutokset	-1,1	0,5	0,8
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	564,0	572,7	557,8

Rahoitusvelkojen maturiteetit

milj. euroa	Kirjan- pito- arvo	Raha- virta 1)	2026	2027	2028	2029	2030	2031–	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	379,3	410,4	63,9	12,5	111,7	222,3			410,4
Joukkovelkakirjalainat	149,7	156,0		156,0					156,0
Yritystodistusohjelma	104,6	106,5	83,5	23,0					106,5
Vuokrasopimusvelat	127,2	148,3	8,2	32,1	35,5	15,2	11,9	45,4	148,3
Muut korolliset velat	0,0	0,0	0,0						0,0
Ostovelat ja muut velat 2)	172,8	172,8	170,6	2,2					172,8
Johdannaisinstrumentit									
Tuleva (-)	0,1	-25,4	-25,4						-25,4
Lähtevä (+)	0,0	25,4	25,4						25,4
Yhteensä	933,6	994,0	326,2	225,8	147,2	237,5	11,9	45,4	994,0

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

Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

Hankitut liiketoiminnot 2026

Tammi-syyskuussa 2026 Sanoma investoi 20,8 milj. euroa yritys- ja liiketoimintaostoihin.

1.7.2026 Sanoma osti Fluentben, puolalaisen digitaalisen kielten opiskelun tutorointialustan sen perustajilta ja muilta osakkeenomistajilta. Ostettu liiketoiminta raportoidaan osana Sanoma Learning -liiketoimintasegmenttiä 1.7.2026 alkaen.

Fluentbe yhdistää omat opetusmenetelmänsä, oppimateriaalinsa ja teknologiansa asiantunteviin tutoreihin ja tarjoaa tekoälypohjaista, personoitua kielten opiskelua sekä yksityis- että yritysasiakkaille. Yritysosto tukee Sanoman strategiaa kasvattaa perus- ja toisen asteen oppimisliiketoimintaansa laajentamalla tuotevalikoimaa nykyisissä toimintamaissa ja kehittämällä edelleen opetukseen ja oppimiseen tarkoitettuja tekoälyratkaisuja. 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 siirtyivät yritysoston myötä Sanoma Learningin palvelukseen.

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 yritysoston myötä tuli Sanoma Learningin työntekijöitä.

Konsernin tuloslaskelmaan sisältyvä ostetun liiketoiminnan liikevaihto hankinta-ajankohdasta 30.4.2026 lähtien oli noin 21 milj. euroa. Yritysoston myötä Sanoma vahvistaa johtavaa asemaansa Espanjassa, joka n. 7 miljoonalla oppilaallaan on yksi Euroopan suurimmista perus- ja toisen asteen oppimispalveluiden markkinoista. Yritysosto 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 yritysoston uudella kahdenvälisellä lyhytaikaisella lainajärjestelyllä. Sanoma kirjasi 1,9 milj. euroa transaktiokuluja vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Sanoma Learningin tammi-syyskuun 2026 tulokseen.

Yhtiön hankintalaskelma esitetään Q3 2026 osavuositarkastuksessa alustavana eli kauppahinnan sekä yksilöitävissä olevien nettovarojen arvot voivat vielä muuttua. Alustava 12,5 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 oppimISRatkaisujen 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 yritysoston jälkeen.

Sanoma-konsernin liikevaihto olisi ollut noin 1 080 milj. euroa, jos hankitut liiketoiminnot olisi yhdistelty vuoden 2026 alusta.

Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	Q1–Q3 2026	2025
Aineelliset hyödykkeet	1,9	
Käyttöoikeusomaisuuserät	1,8	
Aineettomat hyödykkeet	19,8	4,0
Muut pitkäaikaiset varat	0,6	
Vaihto-omaisuus	9,6	0,3
Muut lyhytaikaiset varat	8,1	
Varat yhteensä	41,8	4,2
Pitkäaikainen vieras pääoma	-33,7	
Lyhytaikainen vieras pääoma	-13,9	-3,9
Velat yhteensä	-47,6	-3,9
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-5,8	0,3
Hankintahinta	20,8	1,3
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	5,8	-0,3
Liikearvo hankinnoista	26,5	1,0

Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla

milj. euroa	Q1–Q3 2026	2025
Hankintahinta	20,8	1,3
Hankittujen toimintojen rahavarat	-3,2	
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	-4,2	0,0
Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	13,4	1,3

Liiketoimintojen myynnit 2026
Yhtiö ei myynyt liiketoimintoja tammi–syyskuussa 2026.

Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

milj. euroa	Q1–Q3 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	Q1–Q3 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	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset			
Pantit	0,3	0,4	0,3
Muut	31,4	34,3	34,3
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset yhteensä	31,6	34,7	34,6
Muut vastuut			
Rojaltit	1,3	0,8	0,4
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	60,7	45,5	46,6
Muut	54,7	73,7	78,5
Muut vastuut yhteensä	116,7	120,0	125,6
Yhteensä	148,4	154,7	160,1

Johdannaissovimukset

milj. euroa	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Käyvät arvot			
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,1	0,0	
Terminisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	0,0	-0,1	-0,1
Nimellisarvot			
Valuuttajohdannaiset			
Terminisopimukset	25,4	12,8	20,7

Terminien käypä arvo määräytyy 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 - 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. 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

Tunnusluku	Määritelmä	Syy tunnusluvun käytölle
Nettovelka	= Korolliset velat (lyhyt- tai pitkäaikaiset velat, joiden ehtoissa on erikseen määriteltä korkokustannus) - rahavarat	Mittaa Sanoman velkaantuneisuusasemaa nettona
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	= $\frac{\text{Nettovela}}{\text{Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökate on 12 kuukauden rullaava oikaistu käyttökate, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myytyjä toimintoja ja jossa ohjelma- ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökatteen yläpuolelle}}$	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	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos - verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko - vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät - vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus - vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Osakekohtaisen tuloksen lisäksi kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä



Sanoma Oyj
Käyntiosoite:
Töölönlahdenkatu 2
00100 Helsinki

p. 0105 1999

sanoma.com

