



m

a

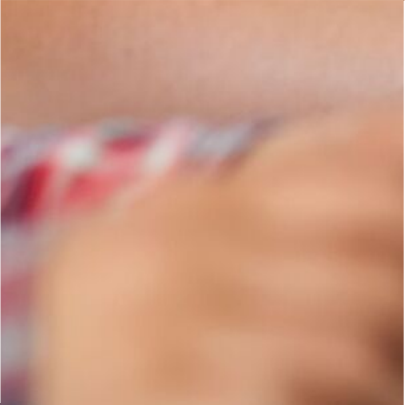
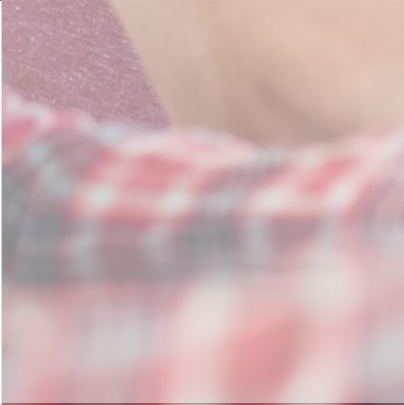
n

Osavuosikatsaus
Q1 2026

d

a

s



o



Oikaistu liikevoitto parani Learningissä ja Mediassa

Q1 2026

- Liikevaihto oli vakaa ollen 221,1 milj. euroa (2025: 221,1). Learningin liikevaihto kasvoi Hollannin, Espanjan ja Puolan vauhdittamana. Media Finlandin liikevaihto laski pääasiassa alhaisemmasta mainosmyynnistä johtuen. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli 0 % (2025: 0 %).
- Oikaistu liikevoitto parani -16,1 milj. euroon (2025: -18,8) ollen kuitenkin oppimisliiketoiminnalle tyypillisen kausiluonteisuuden takia negatiivinen. Learningin tuloskehitystä tukivat liikevaihdon kasvu ja kustannustehokkuuden paraneminen Solar-ohjelman seurauksena. Media Finlandin tulos parani tilausmyynnin kasvun sekä tehokkaan kustannusten hallinnan ansiosta.
- Liikevoitto parani -28,9 milj. euroon (2025: -31,3). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -5,3 milj. euroa (2025: -3,7) ja koostuivat pääosin strategisista kehityskuluista sekä teknologiatransformaatioon liittyvistä kuluista eri toiminnoissa. Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 7,5 milj. euroa (2025: 8,8).
- Oikaistu osakekohtainen tulos oli -0,13 euroa (2025: -0,17).
- Osakekohtainen tulos oli -0,16 euroa (2025: -0,19).
- Vapaa rahavirta oli vakaa, -38,9 milj. euroa (2025: -38,2), ollen kuitenkin oppimisliiketoiminnalle tyypillisen kausiluonteisuuden takia negatiivinen. Sanoma on päivittänyt vapaan rahavirran määritelmää siten, että se sisältää myös vuokrasopimusvelkojen maksut.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,6 (2025: 2,4), mikä on lähellä pitkän aikavälin tavoitetasoa (alle 2,5). Velkaantuneisuuteen vaikuttivat 150 milj. euron hybridilainan takaisinmaksu maaliskuussa 2026 sekä oppimisliiketoiminnalle tyypillinen vuosittainen kausivaihtelu.
- Sanoma ilmoitti 30.4. vahvistavansa asemaansa Espanjassa ostamalla Vicens Vivesin, yhden Espanjan merkittävistä perus- ja toisen asteen oppimateriaalien tarjoajista

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 oletuksiin:

- 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 lisätään vuokrasopimusvelkojen maksut seuraavasti:

- Vapaa rahavirta = Liiketoiminnan rahavirta – käyttöomaisuusinvestoinnit – vuokrasopimusvelkojen maksut

Päivitetty vapaan rahavirran määritelmä on käytössä tässä raportissa.

Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. [26](#). Täsmäytyslaskelmat esitetään s. [12](#).

Avainlukuja

milj. euroa	Q1 2026	Q1 2025	Muutos	2025
Liikevaihto	221,1	221,1	0 %	1 302,5
Oikaistu käyttökate 1)	26,5	26,0	2 %	366,1
prosentti 1)	12,0 %	11,7 %		28,1 %
Oikaistu liikevoitto 2)	-16,1	-18,8	14 %	188,2
prosentti 2)	-7,3 %	-8,5 %		14,4 %
Liikevoitto	-28,9	-31,3	8 %	48,6
Tilikauden tulos	-24,1	-28,4	15 %	19,9
Vapaa rahavirta 3)	-38,9	-38,2	-2 %	128,6
Omavaraisuusaste 4)	34,5 %	42,7 %		47,1 %
Nettovelka	685,8	617,0	11 %	486,1
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 5)	2,6	2,4	9 %	1,8
Oikaistu osakekohtainen tulos, euroa 1)	-0,13	-0,17	22 %	0,57
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,16	-0,19	16 %	0,06
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa 3)	-0,24	-0,23	-2 %	0,79
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	4 507	4 594	-2 %	4 645
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna	4 500	4 604	-2 %	4 554

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

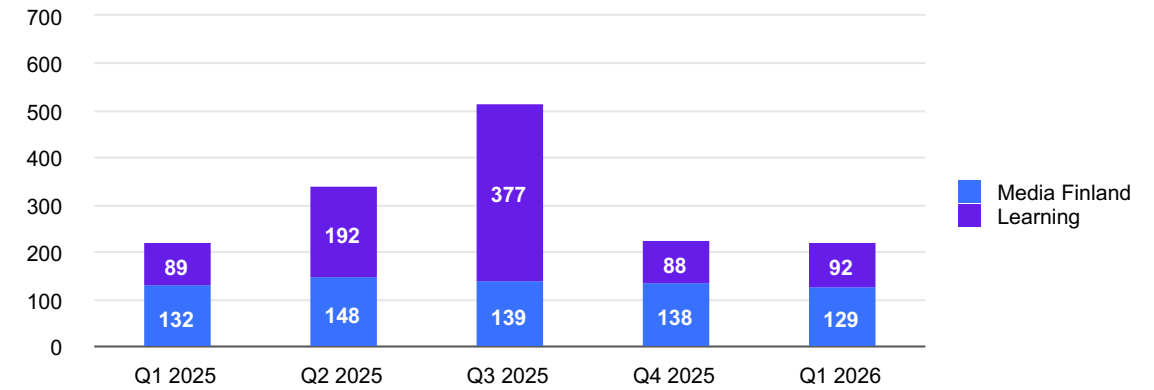
2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja

3) Vuonna 2026 vapaan rahavirran määritelmään on lisätty vuokrasopimusvelkojen maksut. Aiemman määritelmän mukaan vapaa rahavirta oli -29,6 milj. euroa kaudella Q1 2025 ja 159,7 milj. euroa vuonna 2025 ja osakekohtainen vapaa rahavirta oli -0,18 euroa kaudella Q1 2025 ja 0,98 euroa vuonna 2025.

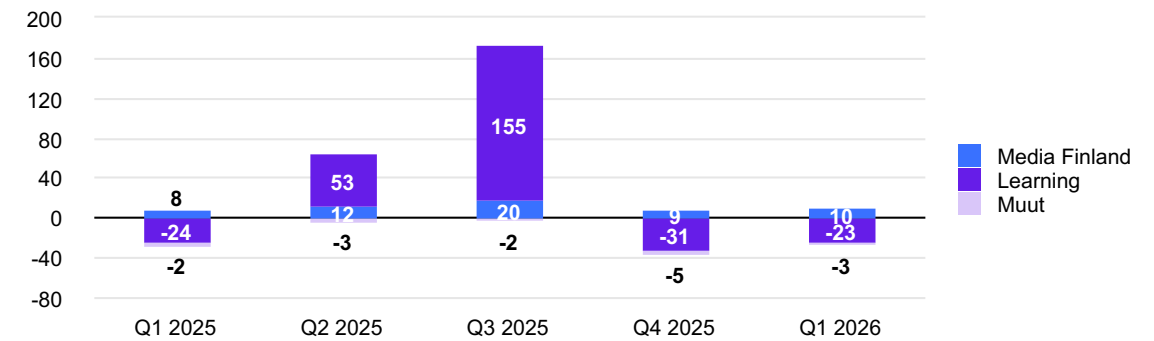
4) Saadut ennakot, jotka huomioidaan omavaraisuusastetta laskettaessa, olivat 159,7 milj. euroa kaudella Q1 2026 (2025: 148,6).

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:

- Oikaistu liikevoitto parani molemmissa liiketoiminnoissa entistä epävarmemmassa toimintaympäristössä
- Olemme hyvissä asemissa Learningin kasvun kiihtyessä
- 30.4. ostettu Vicens Vives vahvistaa entisestään asemaamme Espanjassa
- Näkymät vuodelle 2026 ennallaan



"Vuotemme käynnistyi hyvin, ja oikaistu liikevoitto parani Learningissä ja Mediassa. Yhä epävarmempi toimintaympäristö näkyi erityisesti mainonnan kysynnässä, jonka odotamme jatkuvan pehmeänä. Ensimmäisellä vuosineljänneksellä onnistuimme kuitenkin lieventämään tämän vaikutusta.

Kausiluonteisesti pienen vuosineljänneksen aikana Learningin liikevaihto kasvoi Hollannin edellisvuotta suuremman kevätseason tilauksen, Espanjan vuosineljänneksen välisen ajoittumisen ja Puolan digitaalisten alustojen myynnin kasvun jatkumisen ansiosta. Learningin oikaistu liikevoitto parani liikevaihdon kasvun sekä Solar-ohjelman seurauksena parantuneen kustannustehokkuuden ansiosta, mikä tulee täysimääräisesti näkyviin kuluvan vuoden aikana. Nämä tekijät enemmän kuin kompensoivat opetussuunnitelmauudistuksia tyypillisesti edeltävän, Puolan ja Espanjan hieman korkeamman kulupohjan vaikutuksen.

Huhtikuun lopussa vahvistimme asemaamme Espanjassa hankkimalla Vicens Vivesin, arvostetun perus- ja toisen asteen oppimateriaalien kustantajan. Yritysosto on linjassa strategiamme kanssa kasvattaa perus- ja toisen asteen oppimisliiketoimintaamme nykyisissä toimintamaissamme ja hyödyntää olemassa olevaa skaalautuvaa toimintamalliamme. Sanomalla on vakiintunut johtava asema Espanjan markkinoilla ja näemme siellä edelleen merkittäviä kasvumahdollisuuksia, joita tukee käynnissä olevan opetussuunnitelmauudistuksen uusi rahoitusyhtiö (lisätietoja s. 9).

Kun tarkastellaan kasvavaa oppimisliiketoimintaamme tarkemmin, Sanoma Learningin Euroopan laajuinen opettajatutkimus, johon osallistui ennätyskelliset yli 20 000 opettajaa, kertoo edelleen korkealaatuisten oppimateriaalien vakaasta ja johdonmukaisesta arvostuksesta kaikilla markkinoillamme. Viimeisimmässä, alkuvuonna toteutetussa kyselyssä 84 % opettajista oli sitä mieltä, että Sanoman oppimateriaalit auttavat oppilaita saavuttamaan opetussuunnitelman mukaiset tavoitteet. Opettajat ovat avainasemassa oppimateriaalien valinnassa, ja he selkeästi suosivat huolellisesti kuratoituja, painettua ja digitaalista sisältöä yhdisteleviä oppimateriaaleja, joissa digityökalujen hyödyt, kuten erilaisten oppijoiden huomioiminen, tulevat esiin.

Tekoälyn käytöstä on tullut yhä kiinteämpi osa tapaamme työskennellä molemmissa liiketoiminnoissamme ja painotamme aina voimakkaasti sen vastuullista käyttöä ihmisen varmistamana. Learningissä näemme hyviä mahdollisuuksia parantaa tekoälyllä

tapaamme tukea opettajia, oppilaita ja vanhempia ja edistää yksilöllistä oppimista. Tänä keväänä olemme lanseeranneet seitsemällä markkina-alueellamme opettajille tekoälytyökalun, AI Teacher Assistantin, joka säästää heidän aikaansa tukemalla tehtävien laadinnassa, tuntien suunnittelussa ja arvioinnissa luotettaviin oppimateriaaleihimme ja pedagogiikkaan pohjautuen. Tekoälypohjaista oppilasavustajiamme, AI Student Assistantia, vahvistetaan Mr. Chaddilla, maaliskuussa ostamallamme hollantilaisella tutorointialustalla, joka yhdistää tekoälyyn perustuvan opastuksen akateemisesti koulutettuihin valmentajiin. Media Finlandissa olemme esimerkiksi rakentaneet joukon B2B-myyntin tekoälyagenteja, jotka tukevat myyjiä myyntityön eri vaiheissa ja vapauttavat aikaa merkityksellisempään asiakastyöhön. Journalismin puolella jatkoin tekoälyn hyödyntämistä sekä prosessien automatisoinnissa, kuten uutisten tunnistamisessa ja litteroinnissa, että laadukkaana journalismin vahvistamisessa tiimien käyttöön kehitetyillä, räätälöidyillä tekoälytyökaluilla. Tekoäly tuo yhä enemmän arvoa asiakkaillemme: artikkelitiivistelmät ja tekstistä puheeksi -toiminnot ovat yleisöille jo vakiintuneita tapoja kuluttaa mediasisältöjä.

Media Finlandissa digitaalisen tilausmyynnin kasvu jatkui Ruutu+ -suoratoistopalvelun ja digitaalisten uutismediatilausten vauhdittamana, kun taas mainosmyynti laski. Hyvä esimerkki uudesta tavasta tarjota lisäarvoa digitilaajillemme on rajaton pääsy The New York Timesiin osana kaikkia Helsingin Sanomien Digi+ -tilauksia tämän vuoden maaliskuusta alkaen. Media Finlandin oikaistu liikevoitto parani tilausmyynnin kasvun ja onnistuneena jatkuneen kustannusten hallinnan, mukaan lukien henkilöstökulut, ansiosta.

Kausiluonteisesti pienen vuosineljänneksen aikana vapaa rahavirtamme pysyi suhteellisen vakaana. Odotusten mukaisesti nettovelkamme ja velkaantuneisuus (nettovelka / oikaistu käyttökate) kasvoivat, kun jälleenrahoitimme 150 milj. euron hybridilainan pankkilainalla.

Näin aikaisessa vaiheessa vuotta, ja huomioiden erityisesti kolmannen vuosineljänneksen merkityksen oppimisliiketoiminnalle, pidämme näkymämme vuodelle 2026 ennallaan. Hallitsemme aktiivisesti nousevan inflaation ja korkotason vaikutuksia ja odotamme oikaistun liikevoiton paranevan merkittävästi vuoteen 2025 verrattuna.

Vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden jälkeen meillä on erinomaiset edellytykset hyödyntää liiketoimintojemme lupaavat kasvumahdollisuudet, parantaa oikaistua liikevoittoa sekä luoda lisäarvoa kaikille sidosryhmillemme. Haluan esittää lämpimät kiitokset kaikille sanomalaisille heidän työstään näiden hyvien tulosten saavuttamiseksi sekä vahvasta sitoutumisesta ja intohimoisesta suhtautumisesta asiakkaidemme tukemiseen."

Tuloskehitys Q1 2026

Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	Q1 2026	Q1 2025	Muutos
Learning	92,4	89,1	4 %
Media Finland	128,7	132,1	-3 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1		-132 %
Yhteensä	221,1	221,1	0 %

Konsernin liikevaihto oli vakaa ollen 221,1 milj. euroa (2025: 221,1). Learningin liikevaihtoa kausiluonteisesti pienellä vuosineljänneksellä kasvattivat oppimateriaalien myynnin kasvu Hollannissa, vuosineljänneksen välinen myynnin ajoittuminen Espanjassa sekä digitaalisten alustojen myynnin kasvun jatkuminen Puolassa. Media Finlandin liikevaihto laski pääosin alhaisemman mainosmyynnin takia, kun taas tilausmyynnin maltillinen kasvu jatkui. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli 0 % (2025: 0 %).

Oikaistu liikevoitto segmentteittäin

milj. euroa	Q1 2026	Q1 2025	Muutos
Learning	-23,5	-24,4	4 %
Media Finland	10,0	8,1	23 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-2,7	-2,5	-8 %
Yhteensä	-16,1	-18,8	14 %

Oikaistu liikevoitto parani -16,1 milj. euroon (2025: -18,8). Learningin tulosta tukivat liikevaihdon kasvu sekä parantunut kustannustehokkuus Solar-ohjelman seurauksena. Media Finlandissa alhaisemman mainosmyynnin vaikutusta enemmän kuin kompensoivat kasvaneen tilausmyynnin positiivinen vaikutus ja tehokas kustannusten hallinta, mukaan lukien alhaisemmat henkilöstökulut. Muiden toimintojen kustannukset olivat suhteellisen vakaat.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, hankintamenojen poistot ja oikaistun liikevoiton muodostuminen

milj. euroa	Q1 2026	Q1 2025
Liikevoitto	-28,9	-31,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-5,3	-4,5
josta Solar-ohjelmaan liittyviä		-0,8
Arvonalentumiset	0,0	
Myyntivoitot/ -tappiot		0,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-5,3	-3,7
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-7,5	-8,8
Oikaistu liikevoitto	-16,1	-18,8

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. [12](#)

Liikevoitto parani -28,9 milj. euroon (2025: -31,3). Konsernin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -5,3 milj. euroa (2025: -3,7) ja koostuivat pääosin strategisista kehityskuluista sekä teknologiatransformaatioon liittyvistä kuluista eri toiminnoissa. Hankintamenojen poistot olivat 7,5 milj. euroa (2025: 8,8).

Nettorahoituskulut olivat -5,0 milj. euroa (2025: -6,3) ulkoisen velan alhaisempien korkojen seurauksena. Ulkoisten lainojen keskiporkko laski 3,4 %:iin (2025: 4,2 %).

Tulos ennen veroja oli -33,9 milj. euroa (2025: -37,6). Tuloverot olivat positiiviset ollen 9,8 milj. euroa (2025: 9,1). Tilikauden tulos oli -24,1 milj. euroa (2025: -28,4).

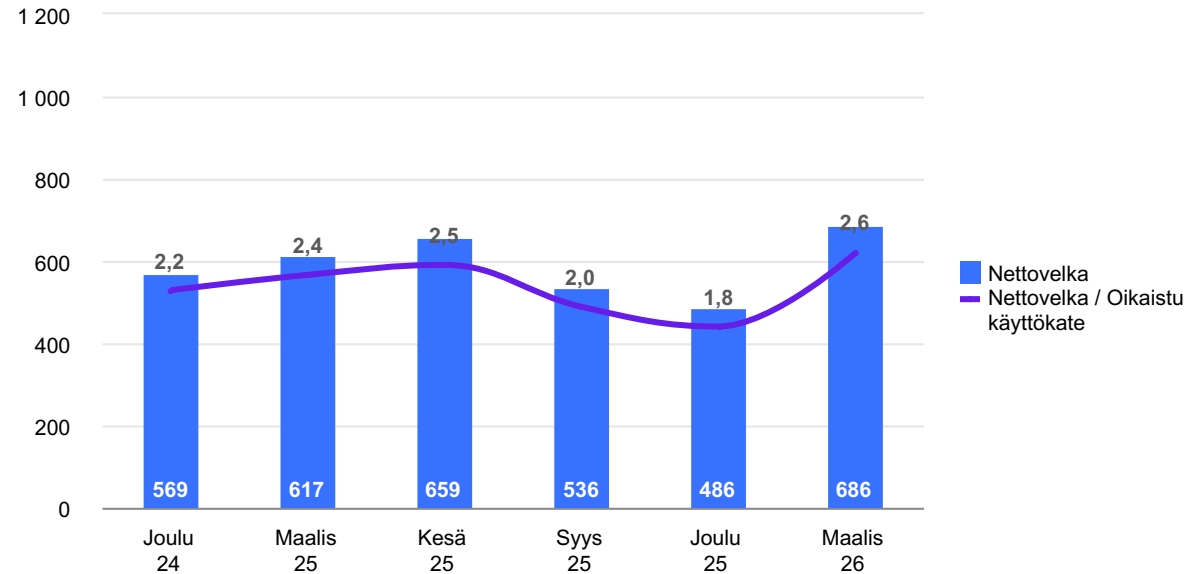
Oikaistu osakekohtainen tulos oli -0,13 euroa (2025: -0,17) ja osakekohtainen tulos -0,16 euroa (2025: -0,19).

Taloudellinen asema

Maaliskuun 2026 lopussa nettovelan määrä nousi 685,8 milj. euroon (2025: 617,0). Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 2,6 (2025: 2,4), eli lähellä pitkän aikavälin tavoitetasoa (alle 2,5). Nettovelkaan ja velkaantuneisuuteen vaikuttivat 150 milj. euron hybridilainan takaisinmaksu maaliskuussa 2026 sekä oppimisliiketoiminnan kausiluonteisuus. Konsernin 300 milj. euron syndikoitu luottolimiitti oli täysin käyttämätön.

Maaliskuun 2026 lopussa konsernin oma pääoma oli 547,1 milj. euroa (2025: 741,3) ja konsernitaseen loppusumma oli 1 746,5 milj. euroa (2025: 1 883,5). Omavaraisuusaste laski 34,5 %:iin (2025: 42,7 %) maaliskuussa 2026 tapahtuneen 150 milj. euron hybridilainan takaisinmaksun vuoksi.

Nettovelka, milj. euroa

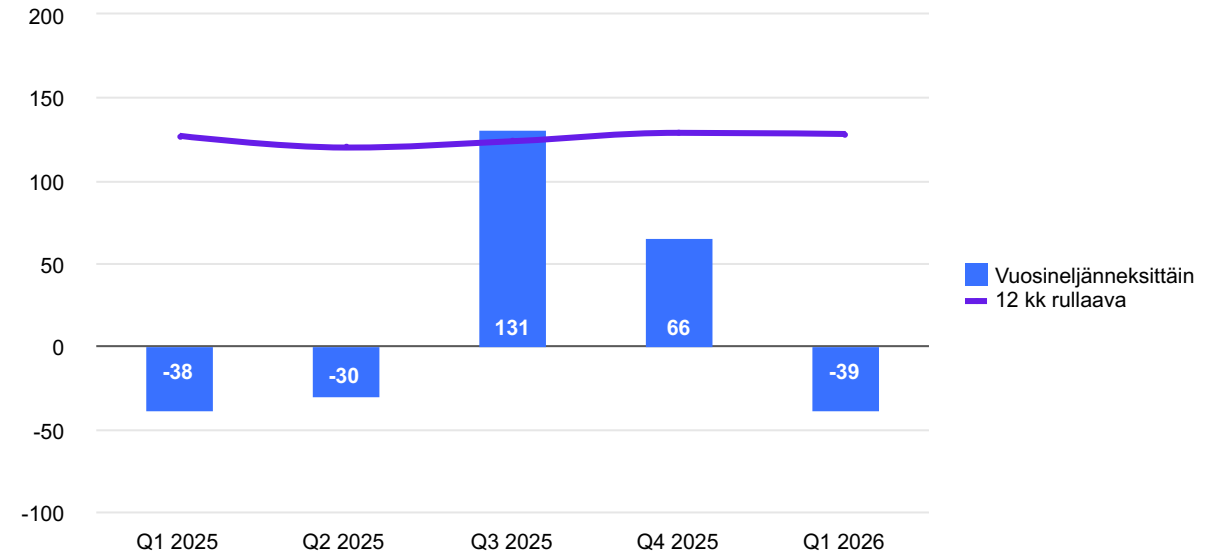


Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta oli -38,9 milj. euroa (2025: -38,2) eli -0,24 euroa osakkeelta (2025: -0,23), mutta oli oppimisliiketoiminnalle tyypillisen kausivaihtelun mukaisesti negatiivinen. Alhaisempien maksettujen verojen positiivinen vaikutus tasoitti suurelta osin käyttöpääoman epäsuotuisaa jaksottumista vuosineljännesten välillä.

Konsernin vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 9,5 milj. euroa (2025: 8,9). Ne koostuivat pääasiassa Learningin digitaalisiin oppimisalustoihin tehdyistä kasvuinvestoinneista sekä Media Finlandin ylläpitoinvestoinneista.

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	Q1 2026	Q1 2025	Muutos	2025
Liikevaihto	92,4	89,1	4 %	745,8
Oikaistu käyttökate 1)	-0,3	-0,6	53 %	247,8
Oikaistu liikevoitto 2)	-23,5	-24,4	4 %	151,9
prosentti 2)	-25,4 %	-27,4 %		20,4 %
Liikevoitto	-31,3	-34,0	8 %	60,8
Käyttöomaisuusinvestoinnit	7,5	6,2	22 %	27,6
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	2 459	2 488	-1 %	2 486

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -1,4 milj. euroa kaudella Q1 2026 (2025: -2,3) ja -62,9 milj. euroa vuonna 2025 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 6,5 milj. euroa kaudella Q1 2026 (2025: 7,3) ja 28,2 milj. euroa vuonna 2025.

Täsmäytyslaskelma oikaistusta käyttökatteesta ja oikaistusta liikevoitosta on esitetty s. [12](#)

Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q1 2026	Q1 2025	Muutos	2025
Alankomaat	42,2	40,5	4 %	214,8
Puola	15,7	14,5	8 %	139,5
Espanja	8,6	7,2	20 %	125,1
Italia	7,8	8,4	-8 %	101,4
Suomi	7,1	7,2	-2 %	64,3
Belgia	6,5	6,7	-3 %	63,2
Muut maat ja eliminoinnit 1)	4,6	4,6	0 %	37,5
Liikevaihto yhteensä	92,4	89,1	4 %	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.

Q1 2026

Learningin liikevaihto kasvoi 92,4 milj. euroon (2025: 89,1) kausiluonteisesti pienellä ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Hollannissa liikevaihtoa kasvatti oppimateriaalien myynnin vauhdittuminen, mihin vaikutti osaltaan edellisvuotta suurempi kevätseongin tilaus. Espanjassa liikevaihdon kasvu johtui vuosineljännesten välisestä ajoittumisesta. Puolassa digitaalisten alustojen myynnin kasvu jatkui.

Oikaistu liikevoitto parani -23,5 milj. euroon (2025: -24,4), mutta oli liiketoiminnan kausiluonteisuuden mukaisesti negatiivinen. Tulosta tukivat liikevaihdon kasvu ja kustannustehokkuuden paraneminen Solar-ohjelman seurauksena.

Liikevoitto oli -31,3 milj. euroa (2025: -34,0). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -1,4 milj. euroa (2025: -2,3) ja koostuivat pääosin strategisista kehityskuluista sekä teknologiatransformaatioon liittyvistä kuluista. Hankintamenojen poistot olivat 6,5 milj. euroa (2025: 7,3).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 7,5 milj. euroa (2025: 6,2) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin alustoihin ja tietojärjestelmiin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

Media Finland

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

Avainluvut

milj. euroa	Q1 2026	Q1 2025	Muutos	2025
Liikevaihto	128,7	132,1	-3 %	556,9
Oikaistu käyttökate 1)	29,3	28,8	2 %	129,8
Oikaistu liikevoitto 2)	10,0	8,1	23 %	49,0
prosentti 2)	7,8 %	6,2 %		8,8 %
Liikevoitto	8,5	6,8	26 %	7,5
Käyttöomaisuusinvestoinnit	1,6	2,7	-41 %	9,3
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	1 941	2 005	-3 %	2 055

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -0,5 milj. euroa kaudella Q1 2026 (2025: 0,2) ja -36,3 milj. euroa vuonna 2025 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 1,0 milj. euroa kaudella Q1 2026 (2025: 1,6) ja 5,1 milj. euroa vuonna 2025.

Täsmäytyslaskelma oikaistusta käyttökatteesta ja oikaistusta liikevoitosta on esitetty s. 12

Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q1 2026	Q1 2025	Muutos	2025
Painettu media	52,9	60,0	-12 %	236,4
Muu kuin painettu media	75,8	72,1	5 %	320,6
Liikevaihto yhteensä	128,7	132,1	-3 %	556,9

milj. euroa	Q1 2026	Q1 2025	Muutos	2025
Mainosmyynti	42,0	45,8	-8 %	189,4
Tilausmyynti	66,6	65,9	1 %	263,7
Irtonumeromyynti	7,8	8,4	-7 %	35,6
Muu	12,3	12,0	2 %	68,3
Liikevaihto yhteensä	128,7	132,1	-3 %	556,9

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

Q1 2026

Media Finlandin liikevaihto laski 128,7 milj. euroon (2025: 132,1). Mainosmyynti laski yleisesti vaisussa markkinatilanteessa erityisesti televisio- ja printtimainonnan vetämänä. Tilausmyynnin kasvu jatkui Ruutu+ -suoratoistopalvelun ja digitaalisten uutismediatilausten vauhdittamana. Muun liikevaihdon osalta elokuvalevityksen myynnin kertaluonteinen kasvu kompensoi ulkoisten painopalveluiden myynnin laskua.

Fifty5Bluen (entinen Kantar TNS) maaliskuun 2026 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä nettomääräisesti 4 %. Sanomalehtimainonta laski 12 %, aikakauslehtimainonta 12 % ja televisiomainonta 13 %, kun taas radiomainonta kasvoi 1 % ja mainonta verkossa ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa 4 %.

Oikaistu liikevoitto nousi 10,0 milj. euroon (2025: 8,1). Alhaisemman mainosmyynnin vaikutusta enemmän kuin kompensoivat kasvanut tilausmyynti ja tehokas kustannusten hallinta kaikissa kululuokissa. Tulosta tukivat myös alhaisemmat henkilöstökulut.

Liikevoitto oli 8,5 milj. euroa (2025: 6,8). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -0,5 milj. euroa (2025: 0,2) ja koostuivat Tampereen painolaitoksen sulkemiseen ja strategiaan kehityshankkeisiin liittyvistä uudelleenjärjestelykuluista. Hankintamenojen poistot olivat 1,0 milj. euroa (2025: 1,6).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 1,6 milj. euroa (2025: 2,7) ja sisälsivät ylläpitoinvestointeja.

Henkilöstö

Tammi–maaliskuussa 2026 henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 507 (2025: 4 594). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 2 459 (2025: 2 488), Media Finland 1 941 (2025: 2 005) ja muut toiminnot 108 (2025: 101).

Maaliskuun 2026 lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna laski 4 500 henkilöön (2025: 4 604). Learningissä lasku johtui pääosin Solar-ohjelmasta. Media Finlandissa henkilöstömäärä laski johtuen vuoden 2025 lopussa toteutuneesta Tampereen painolaitoksen sulkemisesta sekä Suomen Tietotoimiston toimintojen uudelleenjärjestelyistä.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut pysyivät suhteellisen vakaina ollen 96,9 milj. euroa (2025: 97,1).

Yritystotot ja -myynnit

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 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 yritystoston jälkeen.

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

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Sanoma ilmoitti 30.4.2026 ostaneensa Vicens Vivesin, yhden Espanjan merkittävistä perus- ja toisen asteen 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 käyttökäteellä 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 yritystoston myötä tulee Sanoma Learningin työntekijöitä.

Vastuullisuus

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.

Kaikki keskeiset vastuullisuusarvioinnit säilyivät ennallaan.

Sanomaa koskevat merkittävimmät ulkoiset 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 johtajien joukossa ilmastossa	Q4 2025
S&P Global Corporate Sustainability Assessment -arviointi	55/100	0–100	Parani neljällä pisteellä	Toimialan parhaimman 3 % joukossa	Q3 2025
Upright Net Impact -vaikutusarvio	+73 %	Väiillä ääretön negatiivinen % ja +100 %	Laski 1 %	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q4 2025

Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Maaliskuun 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: 671 557) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,7 % (2025: 0,4 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä ilman omia osakkeita oli 162 467 129 (2025: 162 894 106).

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 maaliskuun 2026 lopussa 27 490 (2025: 24 122) 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

Maaliskuun 2026 lopussa Sanoman markkina-arvo (laskettu kauden aikana ulkona olleiden osakkeiden määrällä) oli 1 454,1 milj. euroa (2025: 1 456,3) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 8,95 euroa (2025: 8,94). Tammi–maaliskuussa 2026 Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen Nasdaq Helsingissä oli 9,18 euroa (2025: 8,42). Alin kaupantekokurssi oli 8,72 euroa (2025: 7,67) ja korkein 9,96 euroa (2025: 9,03).

Tammi–maaliskuussa 2026 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 74 milj. euroa (2025: 24) ja kaupankäynnin volyyymi oli 8,1 milj. (2025: 2,9) osaketta. Mukaan lukien vaihtoehtoiset kaupankäyntipaikat, kuten CBOE DXE, Turquoise ja Frankfurt, kaupankäyntivolyyymi oli 18,9 milj. osaketta (2025: 6,6). Osakkeen vaihto oli n. 12 % (2025: 4 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Kaupankäynnistä 41 % (2025: 43 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. (Lähde: Modular Finance)

Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Sekä oppimis- että medialiiketoiminnan kausivaihtelut vaikuttavat konsernin liikevaihtoon ja liikevoittoon. Oppimisliiketoiminnalle on luonteenomaista vuotuinen sykli ja vahva kausivaihtelu. Suurin osa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja viimeinen vuosineljännes ovat tyypillisesti tappiollisia. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuosilukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä.

Medialiiketoiminnassa erityisesti mainonnan kehitys vaikuttaa liikevaihtoon ja tulokseen. Mainosmyynnin kertymiseen vaikuttaa esimerkiksi lehtien ilmestymiskertojen määrä, joka vaihtelee vuosittain vuosineljännesten välillä. Televisiomainonta on Suomessa yleensä vilkkainta toisella ja neljännellä vuosineljänneksellä. Tapahtumaliiketoiminta keskittyy erityisesti kolmannelle vuosineljännekselle.

Merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Sanoma on alttiina lukuisille erilaisille sen omasta liiketoiminnasta tai muuttuvasta liiketoimintaympäristöstä nouseville riskeille ja mahdollisuuksille lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Sanoma jakaa tärkeimmät riskinsä neljään pääryhmään: strategiset, operatiiviset, muut kuin taloudelliset ja taloudelliset riskit. Koko riskikatsaus merkittävimmistä riskeistä, joilla voisi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus Sanoman liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan, kuvataan osana vuoden 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 tilanteesta 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. Nykyisessä epävarmassa taloudellisessa toimintaympäristössä näkyvyys mainonnan tulevaan kysyntään on poikkeuksellisen 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 houkutella 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 viivästyksellä, 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.

Maaliskuun 2026 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 361,0 milj. euroa (2025: 1 449,5) liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä. Suurin osa niistä liittyy oppimisliiketoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin ja vaikuttaa Sanoman omaan pääomaan ja oman pääoman tunnuslukuihin. Koska Sanoman strategisena tavoitteena on kasvaa yritysostojen kautta, Sanoman taseeseen saatetaan tulevaisuudessa kirjata merkittävä määrä liikearvoa, aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä yritysostojen toteutumisen yhteydessä, ja niihin voidaan kirjata arvonalentumisia.

Taloudelliset katsaukset 2026

Sanoma julkistaa taloudelliset katsauksensa vuonna 2026 seuraavasti:

Puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2026	keskiviikkona 29.7.2026
Osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2026	keskiviikkona 28.10.2026

Varsinainen yhtiökokous 2026 pidetään torstaina 7.5.2026 klo 10 Helsingissä. Kokousta voi seurata verkon kautta osoitteessa www.sanoma.com.

Helsinki, 6.5.2026

Hallitus
Sanoma Oyj

Täsmäytyslaskelma oikaistusta liikevoitosta

milj. euroa	Q1 2026	Q1 2025	2025
Liikevoitto	-28,9	-31,3	48,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut			
Learning			
Arvonalentumiset			-50,0
Rakennejärjestelykulut	-1,4	-2,3	-12,9
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-6,5	-7,3	-28,2
Media Finland			
Arvonalentumiset	0,0		-24,6
Myyntivoitot/ -tappiot		0,8	0,8
Rakennejärjestelykulut	-0,5	-0,6	-12,6
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-1,0	-1,6	-5,1
Muut toiminnot			
Arvonalentumiset			-0,1
Myyntivoitot/ -tappiot			1,8
Rakennejärjestelykulut	-3,4	-1,6	-8,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut yhteensä	-12,8	-12,5	-139,6
Oikaistu liikevoitto	-16,1	-18,8	188,2
Rakennusten ja rakennelmien poistot	-4,7	-6,2	-24,0
Vuokrakirjojen poistot	-0,8	-0,9	-3,7
Esoikeuksien poistot	-14,1	-13,9	-51,9
Sisällöntuotannon poistot	-12,2	-11,9	-48,1
Muut poistot ja arvonalentumiset	-10,8	-11,8	-124,9
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	0,0	0,0	74,8
Oikaistu käyttökate	26,5	26,0	366,1

Oikaistun osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q1 2026	Q1 2025	2025
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	-23,9	-28,5	19,9
Jaksotettu verovaihtokaudella oikaistu hybridilainan korko	-2,0	-2,4	-9,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	5,3	3,7	106,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaihtokaus	-1,1	-0,8	-24,2
Vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	0,0		-0,2
Oikaistu emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	-21,7	-28,0	92,3
Ulkona oleva osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä	162 620 135	163 005 215	162 833 212
Oikaistu osakekohtainen tulos	-0,13	-0,17	0,57

Nettovelan muodostuminen

milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	468,8	368,0	359,6
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	134,6	134,7	40,0
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	70,7	100,4	78,0
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	28,1	28,9	28,2
Rahavarat	-16,4	-15,0	-19,7
Nettovelka	685,8	617,0	486,1

Oikaistun käyttökateen muodostuminen

milj. euroa	Q1 2026	Q1 2025	2025
12 kk rullaava oikaistu käyttökate	366,6	365,6	366,1
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus		1,9	-0,3
Esitysoikeuksien vaikutus	-52,6	-57,4	-53,6
Sisällöntuotannon vaikutus	-45,5	-45,0	-44,5
Vuokratirjojen vaikutus	-3,0	-3,7	-3,0
Oikaistu käyttökate	265,5	261,5	264,6

Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen

milj. euroa	Q1 2026	Q1 2025
Konserni		
Liikevaihto	221,1	221,1
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	0,0	-0,4
Vertailukelpoinen liikevaihto	221,1	220,7
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	0 %	0 %
Learning		
Liikevaihto	92,4	89,1
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	0,0	
Vertailukelpoinen liikevaihto	92,4	89,1
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	4 %	9 %
Media Finland		
Liikevaihto	128,7	132,1
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus		-0,4
Vertailukelpoinen liikevaihto	128,7	131,6
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-2 %	-5 %

Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

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

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

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

Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

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

Oikaistu liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2026	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	2025
Learning	-23,5	-24,4	52,6	155,0	-31,4	151,9
Media Finland	10,0	8,1	12,4	19,7	8,8	49,0
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-2,7	-2,5	-3,0	-2,3	-4,8	-12,6
Yhteensä	-16,1	-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 hyväksytyjä, 31.3.2026 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	Q1 2026	Q1 2025	2025
LIKEVAIHTO	221,1	221,1	1 302,5
Liiketoiminnan muut tuotot	4,7	5,4	25,0
Materiaalit ja palvelut	-60,1	-61,2	-391,8
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-96,9	-97,1	-386,5
Liiketoiminnan muut kulut	-47,9	-46,1	-215,6
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,3	0,2	0,9
Poistot ja arvonalentumiset	-50,1	-53,6	-286,0
LIKEVOITTO	-28,9	-31,3	48,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,0	0,1
Rahoitustuotot	2,4	3,3	5,9
Rahoituskulut	-7,3	-9,5	-30,3
TULOS ENNEN VEROJA	-33,9	-37,6	24,3
Tuloverot	9,8	9,1	-4,5
TILIKAUDEN TULOS	-24,1	-28,4	19,9
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	-23,9	-28,5	19,9
Määräysvallattomille omistajille	-0,2	0,0	0,0
Emoyhtiön omistajille kuluva tulos laskettu osakekohtainen tulos:			
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,16	-0,19	0,06
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,16	-0,19	0,06

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q1 2026	Q1 2025	2025
Tilikauden tulos	-24,1	-28,4	19,9
Muut laajan tuloksen erät:			
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerojen muutos	-0,4	1,1	1,4
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi			
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-2,6	-1,0	14,3
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	0,5	0,2	-2,9
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-2,4	0,3	12,8
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	-26,5	-28,2	32,7
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	-26,3	-28,2	32,7
Määräysvallattomille omistajille	-0,2	0,0	0,0

Konsernitase

milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
VARAT			
Aineelliset hyödykkeet	35,5	36,9	37,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	65,4	119,0	71,3
Sijoituskiinteistöt	1,9	2,9	2,0
Liikearvo	811,5	810,0	810,0
Muut aineettomat hyödykkeet	549,4	639,5	557,8
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	3,9	3,7	3,7
Muut sijoitukset	2,9	2,9	2,9
Laskennalliset verosaamiset	12,4	5,7	3,7
Pitkäaikaiset saamiset	39,7	31,0	42,7
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	1 522,8	1 651,6	1 531,2
Vaihto-omaisuus	55,1	59,3	38,3
Versaamiset	11,5	8,2	12,5
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	2,6	2,1	0,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	138,1	147,2	127,2
Rahavarat	16,4	15,0	19,7
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	223,7	231,9	198,2
VARAT YHTEENSÄ	1 746,5	1 883,5	1 729,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	71,3	71,3	71,3
Omat osakkeet	-9,8	-5,7	-6,8
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8	209,8
Muu oma pääoma	275,2	315,7	306,7
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	546,4	591,0	580,8
Oman pääoman ehtoinen laina		149,1	149,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,8	1,2	1,0
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	547,1	741,3	730,9

milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Laskennalliset verovelat	75,2	88,7	77,3
Eläkevelvoitteet	2,3	2,7	2,3
Varaukset	7,0	4,4	7,0
Rahoitusvelat	468,8	368,0	359,6
Vuokrasopimusvelat	70,7	100,4	78,0
Sopimukseen perustuvat velat	0,7	0,8	0,8
Ostovelat ja muut velat	2,5	2,5	2,3
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	627,1	567,5	527,3
Varaukset	3,7	5,4	4,9
Rahoitusvelat	134,6	134,7	40,0
Vuokrasopimusvelat	28,1	28,9	28,2
Verovelat	3,4	3,2	1,5
Sopimukseen perustuvat velat	158,3	146,8	177,1
Ostovelat ja muut velat	244,2	255,7	219,5
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	572,3	574,8	471,3
VELAT YHTEENSÄ	1 199,4	1 142,3	998,5
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	1 746,5	1 883,5	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				-28,2	-28,2		0,0	-28,2
Omien osakkeiden hankinta		-2,9			-2,9			-2,9
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				0,6	0,6			0,6
Osakkeiden luovutus		0,1		-0,1				
Oma pääoma 31.3.2025	71,3	-5,7	209,8	315,7	591,0	149,1	1,2	741,3
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				-26,3	-26,3		-0,2	-26,5
Omien osakkeiden hankinta		-6,1			-6,1			-6,1
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-1,1	-1,1			-1,1
Osakkeiden luovutus		3,1		-3,1				
Oman pääoman ehtoisen joukkovelka- kirjalainan (hybridilaina) takaisinlunastus				-0,9	-0,9	-149,1		-150,0
Oma pääoma 31.3.2026	71,3	-9,8	209,8	275,2	546,4		0,8	547,1

1) Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Q1 2026	Q1 2025	2025
LIIKETOIMINTA			
Tilikauden tulos	-24,1	-28,4	19,9
Oikaisut			
Tuloverot	-9,8	-9,1	4,5
Rahoitustuotot ja -kulut	5,0	6,3	24,4
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-0,3	-0,2	-1,0
Poistot ja arvonalentumiset	50,1	53,6	286,0
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-0,3	-0,9	-3,3
Muut oikaisut	0,1	0,6	3,7
Oikaisut yhteensä	44,8	50,2	314,2
Käyttöpääoman muutos	-16,4	-11,4	21,2
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat	-25,3	-25,4	-101,2
Saadut osingot	0,0		1,1
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-3,8	-3,8	-24,7
Maksetut verot	2,7	-2,0	-31,6
Liiketoiminnan rahavirta	-22,1	-20,8	198,8
INVESTOINNIT			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-9,5	-8,9	-39,1
Hankitut liiketoiminnot	-1,1	-1,3	-1,3
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	0,9	0,4	5,2
Myytyt liiketoiminnot	0,0	0,9	1,0
Myönnetyt lainat	-0,1	-0,2	-0,2
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,0		0,4
Saadut korot	0,5	0,3	1,5
Investointien rahavirta	-9,4	-8,7	-32,5
Rahavirta ennen rahoitusta	-31,5	-29,5	166,4

milj. euroa	Q1 2026	Q1 2025	2025
RAHOITUS			
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan takaisinlunastus	-150,0		
Omien osakkeiden hankinta	-6,1	-2,9	-4,0
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	94,7	47,4	2,5
Muiden lainojen nostot	109,1		110,0
Muiden lainojen takaisinmaksut	0,0	0,0	-168,9
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-7,2	-8,5	-31,1
Hybridilainan koron maksu	-12,0	-12,0	-12,0
Maksetut osingot			-63,6
Rahoituksen rahavirta	28,4	23,9	-167,2
RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS	-3,2	-5,6	-0,8
Rahavarojen kurssierot	-0,1	0,1	0,0
Rahavarojen nettomuutos	-3,3	-5,4	-0,8
Rahavarat kauden alussa	19,7	20,5	20,5
Rahavarat kauden lopussa	16,4	15,0	19,7
VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit - vuokrasopimusvelkojen maksut)	-38,9	-38,2	128,6

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

Muut toiminnot/eliminoinnit-sarakkeessa esitetään konsernieliminoitien 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.–31.3.2026

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	92,4	128,6		221,1
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,1	-0,1	
Liikevaihto	92,4	128,7	-0,1	221,1
Liikevoitto	-31,3	8,5	-6,1	-28,9
Oikaistu liikevoitto	-23,5	10,0	-2,7	-16,1
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,0		0,0
Rahoitustuotot			2,4	2,4
Rahoituskulut			-7,3	-7,3
Tulos ennen veroja				-33,9
Tuloverot				9,8
Tilikauden tulos				-24,1
Segmentin varat	1 568,7	277,7	-140,3	1 706,1

Segmenttitiedot 1.1.–31.3.2025

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

Liikevaihto

Myyntituottojen jaottelu

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

Myyntituottojen jaottelu 1.1.–31.3.2026

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot /eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	7,1	128,7	-0,1	135,7
Alankomaat	42,2			42,2
Puola	15,7			15,7
Espanja	8,6			8,6
Italia	7,8			7,8
Belgia	6,5			6,5
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	4,6			4,6
Maantieteelliset päämarkkinat	92,4	128,7	-0,1	221,1
Oppimiskorjaukset	88,3		0,0	88,3
Mainosmyynti		42,0	-0,1	41,9
Tilausmyynti		66,6		66,6
Irtonumeromyynti		7,8		7,8
Muut	4,1	12,3	0,0	16,4
Keskeiset tuotteet ja palvelut	92,4	128,7	-0,1	221,1
Tuloutus tietyssä hetkenä	53,2	26,8	-0,1	80,0
Tuloutus ajan kuluessa	39,2	101,9		141,1
Myyntituottojen tuloutus	92,4	128,7	-0,1	221,1

Myyntituottojen jaottelu 1.1.–31.3.2025

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

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Kirjanpitoarvo 1.1.	108,3	160,5	160,5
Lisäykset	2,4	5,7	19,5
Liiketoimintojen hankinta	0,0		
Vähennykset	-1,6	-0,6	-6,8
Liiketoimintojen myynti		0,0	0,0
Tilikauden poistot	-8,1	-10,1	-39,7
Tilikauden arvonalentumiset	0,0		-25,6
Kurssierot ja muut muutokset	-0,1	0,3	0,4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	101,0	155,9	108,3

Aineettomien hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Kirjanpitoarvo 1.1.	557,8	646,1	646,1
Lisäykset	33,9	31,7	127,8
Liiketoimintojen hankinta	0,4	4,0	4,0
Vähennykset	-0,2	0,0	-0,1
Tilikauden poistot	-42,1	-43,5	-167,4
Tilikauden arvonalentumiset	0,0	-0,1	-53,4
Kurssierot ja muut muutokset	-0,4	1,3	0,8
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	549,4	639,5	557,8

Rahoitusvelkojen maturiteetit

milj. euroa	Kirjanpitoarvo	Rahavirta 1)	2026	2027	2028	2029	2030	2031–	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	319,2	345,8	7,8	109,5	6,8	221,7			345,8
Joukkovelkakirjalainat	149,6	162,0	6,0	156,0					162,0
Yritystodistusohjelma	134,6	135,0	135,0						135,0
Vuokrasopimusvelat	98,8	106,6	23,8	30,4	34,1	7,8	3,9	6,7	106,6
Muut korolliset velat	0,0	0,0	0,0						0,0
Ostovelat ja muut velat 2)	107,1	107,1	107,1						107,1
Johdannaisinstrumentit									
Tuleva (-)	0,0	-18,8	-18,8						-18,8
Lähtevä (+)	-0,1	18,9	18,9						18,9
Yhteensä	809,2	856,6	279,8	295,8	40,9	229,5	3,9	6,7	856,6

1) Arvio korkovelasta perustuu tilinpäätöshetken korkotasoon

2) Ostovelat ja muut velat eivät sisällä siirtovelkoja ja saatuja ennakoita

Hankitut ja mydyt liiketoiminnot

Hankitut liiketoiminnot 2026

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.

Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	Q1 2026	2025
Aineelliset hyödykkeet	0,0	
Aineettomat hyödykkeet	0,4	4,0
Vaihto-omaisuus		0,3
Muut lyhytaikaiset varat	0,4	
Varat yhteensä	0,8	4,2
Pitkäaikainen vieras pääoma	0,0	
Lyhytaikainen vieras pääoma	-0,4	-3,9
Velat yhteensä	-0,5	-3,9
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	0,4	0,3
Hankintahinta	1,5	1,3
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-0,4	-0,3
Liikearvo hankinnoista	1,1	1,0

Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla

milj. euroa	Q1 2026	2025
Hankintahinta	1,5	1,3
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	-0,4	0,0
Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla	1,1	1,3

Liiketoimintojen myynnit 2026

Sanoma ei myynyt liiketoimintoja vuoden 2026 ensimmäisellä kvartaalilla.

Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

milj. euroa	Q1 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 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	31.3.2026	31.3.2025	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	1,9	2,1	0,4
Aineettomien hyödykkeiden ostitoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	49,9	47,4	46,6
Muut	69,8	90,1	78,5
Muut vastuut yhteensä	121,6	139,6	125,6
Yhteensä	170,2	174,8	160,1

Johdannaisopimukset

milj. euroa	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Käyvät arvot			
Valuuttajohdannaiset			
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,0	0,0	
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	-0,1	-0,1	-0,1
Nimellisarvot			
Valuuttajohdannaiset			
Termiinisopimukset	18,9	13,4	20,7

Termiinien käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

Tunnuslukujen määritelmät

Tunnusluku	Määritelmä	Syy tunnusluvun käytölle
Vertailukelpoinen liikevaihto (liikevaihdon kasvu)	= Liikevaihto (liikevaihdon kasvu) oikaistuna yritysmyyneillä ja -ostoilla	Täydentää raportoitua liikevaihtoa kuvaamalla alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	= Myyntivoitot/-tappiot, 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 kuluvaikeus	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 - käyttöömaisuusinvestoinnit - 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 määritelty korkokustannus) - rahavarat	Mittaa Sanoman velkaantuneisuusasemaa nettona
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	= 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

s a n o m a

Sanoma Oyj
Käyntiosoite:
Töölönlahdenkatu 2
00100 Helsinki

p. 0105 1999

sanoma.com