



a n

**Tilinpäätöstiedote
2025**

a

s

o

m

Oikaistu liikevoitto ja vapaa rahavirta paranivat Learningin vetäminä

Q4 2025

- Molempien liiketoimintojen liikevaihto laski ja konsernin liikevaihto oli 225,8 milj. euroa (2024: 241,5). Learningissä Espanjan liikevaihto laski ennen vuoden 2026 opetussuunnitelmauudistusta sekä vuosineljännesten välisen ajoittumisen vuoksi. Media Finlandissa digitaalisen tilausmyynnin kasvu tasoitti osittain mainosmyynnin laskua. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -7 % (2024: -2 %).
- Oikaistu liikevoitto oli -27,4 milj. euroa (2024: -27,3). Tulos oli suhteellisen vakaa sekä Learningissä että Media Finlandissa.
- Liikevoitto oli -50,9 milj. euroa (2024: -46,9). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -15,7 milj. euroon (2024: -10,6) ja liittyivät konsernin laajuisiin strategisiin kehityshankkeisiin. Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 7,8 milj. euroa (2024: 9,0).
- Oikaistu osakekohtainen tulos pysyi vakaana ja oli -0,20 euroa (2024: -0,21).
- Osakekohtainen tulos oli -0,27 euroa (2024: -0,26).
- Sanoma päivitti taloudelliset tavoitteensa 25.11.2025 ja tavoittelee konsernin oikaistun liikevoiton korkeaa yksinnumeroista kasvua vuosina 2026–2030. Konsernin velkaantuneisuustavoite tarkistettiin alle 2,5:een aiemmasta alle 3,0:sta. Sanoma muutti myös tiettyjen kannattavuutta kuvaavien vaihtoehtoisten tunnuslukujen sanamuotoa. Päivitetyt sanamuodot ovat käytössä tässä raportissa.
- Sanoma allekirjoitti 5.12.2025 220 milj. euron syndikoidun lainasopimuksen.

2025

- Konsernin liikevaihto oli 1 302,5 milj. euroa (2024: 1 344,8). Learningissä oppimateriaalimyyntin kasvu lievensi osittain Hollannin heikosti kannattavien jakelusopimusten suunnitellun lopettamisen vaikutusta. Media Finlandissa digitaalisen tilausmyynnin kasvu tasoitti osittain alhaisemman mainosmyynnin vaikutusta. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -3 % (2024: -2 %), ollen -3 % Learningissä ja -4 % Media Finlandissa.
- Konsernin oikaistu liikevoitto kasvoi 188,2 milj. euroon (2024: 180,0). Learningissä tulos parani oppimateriaalimyyntin kasvaneen osuuden ja digitaalisemman myynnin jakauman ansiosta. Media Finlandissa tulos parani hieman digitaalisen tilausmyynnin kasvun ja alhaisempien kustannusten tukemana.
- Liikevoitto laski 48,6 milj. euroon (2024: 81,8). Learningissä päätös olla osallistumatta monivuotisiin jakelutarjouskilpailuihin Hollannissa johti 48 milj. euron arvonalentumiseen. Media Finlandissa Tampereen painolaitoksen sulkemiseen liittyvät arvonalentumiset ja uudelleenjärjestelykulut olivat 32 milj. euroa. Arvonalentumisten seurauksena konsernin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät nousivat -106,3 milj. euroon (2024: -61,5). Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 33,3 milj. euroa (2024: 36,7).
- Oikaistu osakekohtainen tulos parani 0,57 euroon (2024: 0,46).
- Osakekohtainen tulos oli 0,06 euroa (2024: 0,19).
- Vapaa rahavirta parani 159,7 milj. euroon (2024: 145,3) käyttöpääoman muutosten, alhaisempien rahoituskulujen ja paremman tuloksen vetämänä.
- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen parani 1,8:aan (2024: 2,2), mikä on päivitetyllä tavoitetasolla (alle 2,5).
- Varsinainen yhtiökokous päätti 29.4.2025, että vuodelta 2024 maksetaan osinkoa 0,39 euroa osakkeelta (2024: 0,37) kolmessa erässä. Ensimmäinen erä, 0,13 euroa maksettiin 9.5., toinen erä, 0,13 euroa, 23.9. ja kolmas erä, 0,13 euroa, 11.11.
- Hallitus ehdottaa, että vuodelta 2025 maksetaan osinkoa 0,42 euroa osakkeelta (2024: 0,39), mikä vastaa 43 % vapaasta rahavirrasta. Osinko maksetaan kolmessa yhtä suuressa erässä touko-, syys- ja marraskuussa.

Näkymät vuodelle 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 olettamuksiin:

- 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 määriteltuihin tunnuslukuihin.

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

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

Lisäksi vuodesta 2026 alkaen vapaan rahavirran määritelmään lisätään vuokrasopimusvelkojen maksut seuraavasti:

- Vapaa rahavirta = Liiketoiminnan rahavirta – käyttöomaisuusinvestoinnit – vuokrasopimusvelkojen maksut

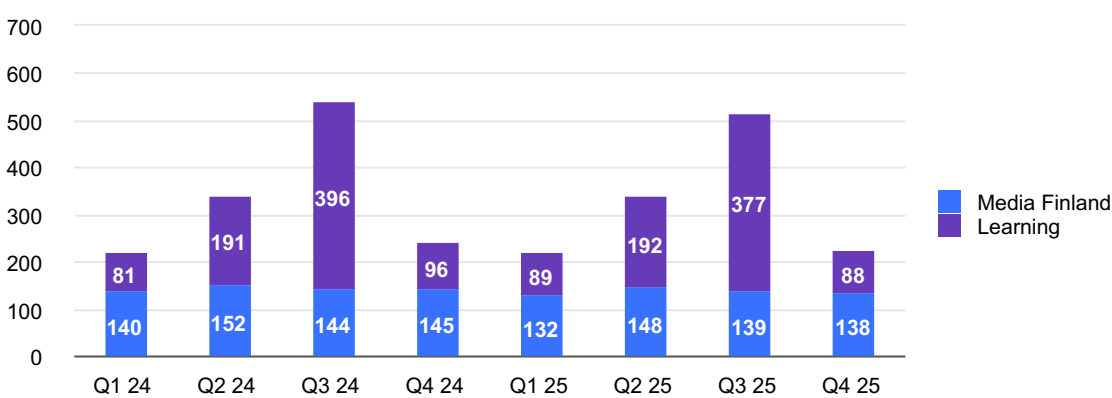
Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. [32](#). Täsmäytyslaskelmat esitetään s. [17](#).

Avainlukuja

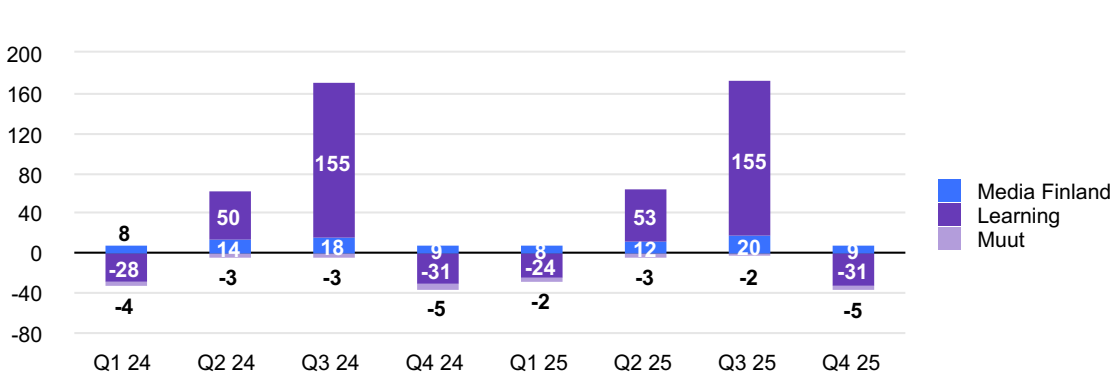
milj. euroa	Q4 2025	Q4 2024	Muutos	2025	2024	Muutos
Liikevaihto	225,8	241,5	-6 %	1 302,5	1 344,8	-3 %
Oikaistu käyttökate 1)	21,5	23,5	-8 %	366,1	360,8	1 %
prosentti 1)	9,5 %	9,7 %		28,1 %	26,8 %	
Oikaistu liikevoitto 2)	-27,4	-27,3	0 %	188,2	180,0	5 %
prosentti 2)	-12,1 %	-11,3 %		14,4 %	13,4 %	
Liikevoitto	-50,9	-46,9	-9 %	48,6	81,8	-41 %
Tilikauden tulos	-42,3	-40,3	-5 %	19,9	40,6	-51 %
Vapaa rahavirta	73,4	68,6	7 %	159,7	145,3	10 %
Omavaraisuusaste 3)				47,1 %	45,0 %	
Nettovelka				486,1	568,5	-15 %
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen 4)				1,8	2,2	-17 %
Oikaistu osakekohtainen tulos, euroa 1)	-0,20	-0,21	7 %	0,57	0,46	22 %
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,27	-0,26	-5 %	0,06	0,19	-67 %
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	0,45	0,42	7 %	0,98	0,89	10 %
Osinko/osake, euroa 5)				0,42	0,39	
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				4 645	4 820	-4 %
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				4 554	4 648	-2 %

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja
3) Saadut ennakot, jotka huomioidaan omavaraisuusastetta laskettaessa, olivat 178,5 milj. euroa vuonna 2025 (2024: 162,5).
4) 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.
5) Vuodelta 2025 hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

Liikevaihto, milj. euroa



Oikaistu liikevoitto, milj. euroa



Toimitusjohtaja Rob Kolkman:

- Vuosien 2024–2026 keskeisillä strategisilla painopistealueilla edistyttiin hyvin
- Hallitus ehdottaa 0,42 euron osinkoa osakkeelta, 8 % enemmän kuin vuodelta 2024
- Vuoden 2026 näymät heijastavat merkittävää parannusta oikaistun liikevoiton kasvuun Learningin vetämänä
- Vuosien 2026–2030 vahvan liikevaihdon kasvunäkymän odotetaan johtavan oikaistun liikevoiton korkeaan yksinumeroiseen kasvuun – lisänä mahdollisten tulevien yritysostojen vaikutus



"Vuonna 2025 edistymme hyvin strategisilla painopistealueillamme: Learningin ja Media Finlandin kannattavuuden parantamisessa sekä konsernin taseen vahvistamisessa. Jatkoimme myös molempien liiketoimintojen pitkän aikavälin vahvuuksien kehittämistä. Tämän seurauksena oikaistu liikevoittomme kasvoi ja vapaa rahavirtamme parani 10 % edellisvuoteen verrattuna. Vuoden 2025 lopussa päivitimme taloudelliset tavoitteemme. Päivitetyt tavoitteet heijastavat vauhdittuneita liikevaihdon kasvunäkymiä vuosille 2026–2030 ja odotamme niiden johtavan konsernin oikaistun liikevoiton korkeaan yksinumeroiseen orgaaniseen kasvuun samalla ajanjaksolla (mitattuna vuosittain kolmen vuoden keskimääräisellä vuotuisella kasvuvauhdilla (CAGR)).

Tekoäly on olennainen tekijä kasvun kiihdyttämisessä. Sen käytöstä on tullut yhä kiinteämpi osa työskentelytapamme 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 merkittävästi yksilöllistä oppimista. Tuore esimerkki tästä on AI Teacher Assistant -työkalumme, joka säästää opettajien aikaa tukemalla tehtävien laadinnassa, tuntien suunnittelussa ja arvioinnissa. Lanseeraamme sen toimintamaissamme vuoden 2026 aikana. Media Finlandissa hyödynnämme tekoälyä syventääksemme ja laajentaaksemme ainutlaatuista sisältöämme sekä kehittääksemme entistä älykkäämpiä, intuitiivisempia, interaktiivisempia ja personoidumpia tuotteita. Uutismediassa olemme AI:n avulla kasvattaneet omia kyvykkyksiämme tuottaa laadukasta perusuutisvirtaa. Tämä mahdollistaa sen, että voimme kohdentaa enemmän resursseja journalismiin, joka palvelee lukijoitamme parhaalla mahdollisella tavalla.

Learningissä oikaistu liikevoitto ja kannattavuus paranivat, kun taas liikevaihto laski hieman Hollannin heikosti kannattavien jakelusopimusten suunnitellun lopettamisen seurauksena. Hiljaisemmalla opetussuunnitelmakaudella oppimateriaalien kokonaismyyntimme kasvoi hieman uusien tuotelanseerausten ja Hollannissa saavutetun markkinaosuuden vahvistumisen vetämänä. Tulosta tukivat myös digitaalisempi myynnin jakauma sekä Solar-ohjelman parantama kulupohja. Solar on saatettu onnistuneesti päätökseen, mikä parantaa merkittävästi operatiivista tehokkuutta. Yhdessä kasvaneen mittakaavamme ja kasvunäkymiemme kanssa Learningin oikaistun liikevoittoprosentin odotetaan nousevan selvästi yli 23 %:iin vuonna 2026.

Media Finlandissa digitaalisten tilausmyynnin kasvu jatkui läpi vuoden. Kasvua vauhditti erityisesti houkuttelevasta viihde- ja urheilutarjonnastaan tunnettu Ruutu+. Myös digitaalisen uutismedian tilausmyynti kehittyi hyvin. Pehmeän markkinatilanteen

sekä tiettyjen kolmansien osapuolten TV-kanavien mainonnan jälleenmyynnin päättymisen johdosta mainosmyynti laski. Jatkuneen tehokkaan kustannusten hallinnan ansiosta Media Finlandin oikaistu liikevoitto ja kannattavuus kuitenkin paranivat.

Taseemme vahvistui edelleen vuonna 2025. Nettovelkamme pieneni ja velkaantuneisuutemme (nettovelka / oikaistu käyttökate) parani 1,8:aan (2024: 2,2), mikä on selvästi päivitetyn tavoitteemme (< 2,5) rajoissa. Lisäksi jälleenrahoitimme joulukuussa merkittävän osan ulkoisesta lainasalkustamme ja pidensimme sen keskimaturiteettia.

Hallitus ehdottaa osingoksi 0,42 euroa osakkeelta (2024: 0,39), mikä vastaa 43 % vuoden 2025 vapaasta rahavirrasta. Ehdotus heijastaa kykyämme kasvattaa vapaata rahavirtaa ja tasapainottaa pääoman käyttöä osingon, joka on edelleen tärkeä osa sijoitustarinaamme, taseen vahvistamisen ja tulevien kasvuinvestointien välillä. Olemme edelleen sitoutuneet maksamaan kasvavaa osinkoa, joka vastaa 40–60 % vuotuisesta vapaasta rahavirrasta. Vuodesta 2026 alkaen muutamme vapaan rahavirran määritelmää siten, että siihen sisällytetään vuokrasopimusvelkojen maksut. Muutoksen myötä vapaa rahavirta kuvaa paremmin voitonjakoon käytettävissä olevia rahavaroja. Hallitus tekee osinkoehdotuksensa euroissa osakekohtaisesti eikä päivitetty vapaan rahavirran määritelmä vaikuta ehdotukseen, vaan se näkyy korkeampana osinkosuhteena. Päivitetyt vapaan rahavirran määritelmän mukainen osinkosuhte vuodelta 2025 on 53 %.

Meillä on ainutlaatuinen vastuullisuusprofiili, sillä oppimisella ja medially on positiivinen vaikutus miljoonien ihmisten elämään joka päivä. Liiketoimintamme tarkoituksen tukemiseksi olemme asettaneet kunnianhimoiset tavoitteet niille vastuullisuuden osa-alueille, joihin toiminnallamme on suurin vaikutus, ja saavutimme näissä hyviä tuloksia vuonna 2025. Olemme kehittäneet työntekijäkokemuksen mittaamista ottamalla käyttöön standardoidut, vertailukelpoiset kysymykset, mikä luo uuden lähtötason tuleville vertailuille ja vahvistaa saamamme tiedon laatua. Työntekijöidemme sitoutumisindeksi oli 62 %, mikä on lähellä Euroopan 65 %:n vertailuarvoa. Ilmastotyömme sai tunnustusta, kun meidät valittiin CDP:n ilmastoarvioinnin A-listalle joulukuussa 2025 maailman ainoana oppimisen alan yhtiönä. CDP:n myöntämä tunnustus heijastaa kunnianhimoisia ilmastotavoitteitamme sekä määrätietoista toimenpiteitä ja ilmastoriskien hallintaa.

Näkymämme vuodelle 2026 ennakoivat selvästi paranevaa oikaistua liikevoittoa vuoteen 2025 verrattuna. Odotamme oppimateriaalien kysynnän kasvavan tiettyjen toimintamaiden opetussuunnitelmamuutosten vetämänä. Ennakoimme myös Learningin oikaistun liikevoiton kasvavan voimakkaasti ja liikevoittoprosentin nousevan aiemmin ennakoitun mukaisesti selvästi yli 23 %:iin. Media Finlandissa odotamme digitransformaation jatkuvan ja liikevaihdon sekä oikaistun liikevoiton pysyvän suhteellisen vakaina.

Jatkossa odotamme sekä Learningin että Media Finlandin vauhdittuneiden kasvunäkymien johtavan konsernin oikaistun liikevoiton korkeaan yksinumeroiseen orgaaniseen kasvuun (mitattuna vuosittain kolmen vuoden keskimääräisellä vuotuisella kasvuvauhdilla (CAGR)). Learningin kasvua ja arvonaluontia vauhdittavat useat tekijät: jatkuva orgaaninen kasvu ensiluokkaisten oppimateriaaliemme vetämänä, mahdollisuudet perus- ja toisen asteen (K12) opetuksen kehittämiseen kohti yksilöllisempää oppimista, tekoälyä hyödyntämällä, sekä lisäarvoa luovat strategisesti kohdennetut yritysostot. Media Finlandissa jatkamme ja kiihdytämme onnistunutta digitransformaatiotamme. Lisäksi korkeakatteisen mainosmyynnin odotetaan kasvavan rahapelimarkkinan avautuessa vuoden 2027 puolivälissä.

Haluan esittää lämpimät kiitokset kaikille sanomalaisille heidän erinomaisesta työstään, vahvasta sitoutumisestaan ja intohimoisesta suhtautumisestaan asiakkaidemme tukemiseen. Meillä on erinomaiset edellytykset hyödyntää eri liiketoimintojemme lupaavat kasvumahdollisuudet, parantaa oikaistua liikevoittoa ja vapaata rahavirtaa sekä luoda lisäarvoa kaikille sidosryhmillemme. Odotan innolla menestyksestä vuotta 2026."

Tuloskehitys Q4 2025

Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	Q4 2025	Q4 2024	Muutos
Learning	88,3	96,5	-8 %
Media Finland	137,6	145,0	-5 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	0,0	-63 %
Yhteensä	225,8	241,5	-6 %

Liikevaihto laski molemmissa liiketoiminnoissa ja konsernin liikevaihto oli 225,8 milj. euroa (2024: 241,5). Learningissä erityisesti Espanjan liikevaihto laski ennen vuoden 2026 opetussuunnitelmauudistusta sekä vuosineljännesten välisen ajoittumisen vuoksi. Media Finlandissa mainosmyynnin laskua osittain tasoitti digitaalisen tilausmyynnin jatkunut kasvu. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -7 % (2024: -2 %).

Oikaistu liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	Q4 2025	Q4 2024	Muutos
Learning	-31,4	-30,6	-3 %
Media Finland	8,8	8,5	3 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-4,8	-5,2	8 %
Yhteensä	-27,4	-27,3	0 %

Oikaistu liikevoitto oli oppimisliiketoiminnan kausiluonteisuuden mukaisesti negatiivinen ja edellisvuoden tasolla -27,4 milj. euroa (2024: -27,3). Sekä Learningin että Media Finlandin tulos oli melko vakaa. Alhaisemmat tietojärjestelmäkustannukset vaikuttivat positiivisesti Muiden toimintojen tulokseen.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, hankintamenojen poistot ja oikaistun liikevoiton muodostuminen

milj. euroa	Q4 2025	Q4 2024
Liikevoitto	-50,9	-46,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-14,7	-9,5
josta Solar-ohjelmaan liittyviä	-1,4	-2,1
Arvonalentumiset	-1,0	-1,1
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-15,7	-10,6
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-7,8	-9,0
Oikaistu liikevoitto	-27,4	-27,3

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 17

Liikevoitto laski -50,9 milj. euroon (2024: -46,9). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -15,7 milj. euroa (2024: -10,6). Rakennejärjestelykulut liittyivät Solar-ohjelmaan, heikosti kannattavien jakelusopimusten lopettamiseen Hollannissa, Tampereella sijaitsevan painolaitoksensa sulkemiseen sekä erilaisiin strategiaan kehitysprojekteihin. Hankintamenojen poistot olivat 7,8 milj. euroa (2024: 9,0).

Nettorahoituskulut olivat -5,6 milj. euroa (2024: -7,3) ulkoisen velan alhaisempien korkojen ja pienemmän määrän seurauksena.

Tulos ennen veroja oli -56,5 milj. euroa (2024: -54,1). Tuloverot olivat 14,2 milj. euroa positiiviset (2024: 13,9). Tilikauden tulos oli -42,3 milj. euroa (2024: -40,3).

Oikaistu osakekohtainen tulos oli -0,20 euroa (2024: -0,21) ja osakekohtainen tulos -0,27 euroa (2024: -0,26).

Tuloskehitys 2025

Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	2025	2024	Muutos
Learning	745,8	764,2	-2 %
Media Finland	556,9	580,9	-4 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,2	-0,2	9 %
Yhteensä	1 302,5	1 344,8	-3 %

Liikevaihto laski molemmissa liiketoiminnoissa ja konsernin liikevaihto oli 1 302,5 milj. euroa (2024: 1 344,8). Learningissä oppimateriaalimyynnin kasvu lievensi osittain Hollannin heikosti kannattavien jakelusopimusten suunnitellun lopettamisen vaikutusta. Media Finlandissa digitaalisen tilausmyynnin kasvu osin tasoitti alhaisempaa mainosmyyntiä. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -3 % (2024: -2 %), ollen Learningissä -3 % ja Media Finlandissa -4 %.

Oikaistu liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	2025	2024	Muutos
Learning	151,9	146,9	3 %
Media Finland	49,0	47,5	3 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-12,6	-14,4	12 %
Yhteensä	188,2	180,0	5 %

Oikaistu liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 188,2 milj. euroon (2024: 180,0). Learningin tulos parani oppimateriaalimyynnin osuuden kasvun sekä digitaalisemman myynnin jakauman ja sitä kautta alhaisempien paperi- ja painokustannusten ansiosta. Media Finlandissa digitaalisen tilausmyynnin kasvu ja alhaisemmat kustannukset tukivat tulosta, kun taas mainosmyynti vaikutti negatiivisesti. Muissa toiminnoissa alhaisempiin kustannuksiin vaikuttivat pääasiassa tietojärjestelmäkustannukset sekä erot tulospalkkiovarauksissa vuosien välillä.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, hankintamenojen poistot ja oikaistun liikevoiton muodostuminen

milj. euroa	2025	2024
Liikevoitto	48,6	81,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Rakennejärjestelykulut	-34,2	-37,6
josta Solar-ohjelmaan liittyviä	-4,3	-17,0
Arvonalentumiset	-74,7	-29,0
Myyntivoitot/ -tappiot	2,6	5,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-106,3	-61,5
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-33,3	-36,7
Oikaistu liikevoitto	188,2	180,0

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. [17](#)

Liikevoitto laski 48,6 milj. euroon (2024: 81,8) vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien ollessa -106,3 milj. euroa (2024: -61,5). Vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin lukeutuivat kolmannelle vuosineljännekselle kirjatut korkeammat arvonalentumiset molemmissa liiketoiminnoissa. Learningissä päätös olla osallistumatta monivuotisiin jakelutarjouskilpailuihin Hollannissa johti aineettomien hyödykkeiden 48 milj. euron arvonalentumiseen. Media Finlandissa Tampereen painolaitoksen sulkemiseen liittyvät arvonalentumiset ja uudelleenjärjestelykulut olivat 32 milj. euroa. Muut uudelleenjärjestelykulut koostuivat strategisen kehittämisen sekä teknologiatransformaation kustannuksista eri toiminnoissa. Hankintamenojen poistot olivat 33,3 milj. euroa (2024: 36,7).

Nettorahoituskulut laskivat -24,4 milj. euroon (2024: -33,4) ulkoisen velan matalampien korkojen ja pienemmän määrän seurauksena. Ulkoisten lainojen kesikorko oli 3,7 % (2024: 4,8 %).

Tulos ennen veroja oli 24,3 milj. euroa (2024: 48,4). Tuloverot olivat -4,5 milj. euroa (2024: -7,8). Tilikauden tulos oli 19,9 milj. euroa (2024: 40,6).

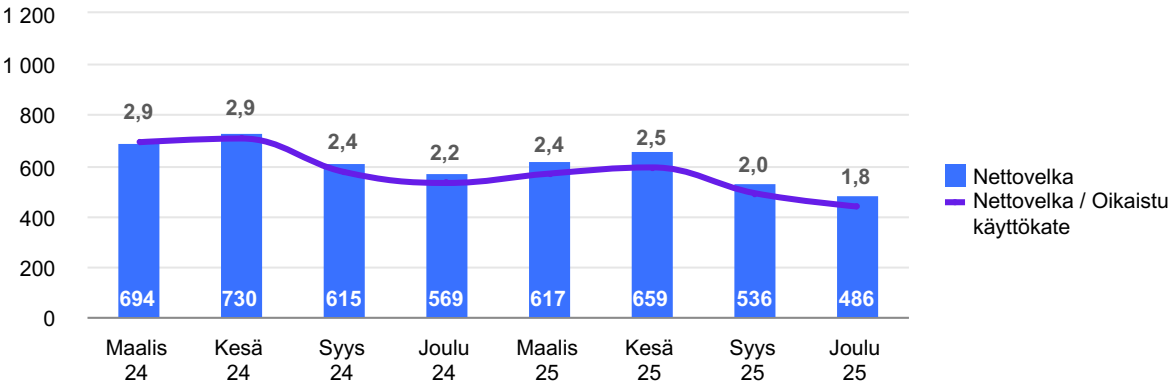
Oikaistu osakekohtainen tulos oli 0,57 euroa (2024: 0,46) ja osakekohtainen tulos 0,06 euroa (2024: 0,19).

Taloudellinen asema

Joulukuun 2025 lopussa nettovelan määrä oli 486,1 milj. euroa (2024: 568,5). Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen parani 1,8:aan (2024: 2,2) ja oli siten tavoitetasolla (alle 2,5). Rahavirran hyvän kehityksen tukemana ja oppimisliiketoiminnan kausiluonteisuuden mukaisesti konsernin nettovelka laski sekä edellisvuoteen että syyskuun 2025 loppuun verrattuna. 119 milj. euron lainan takaisinmaksu joulukuussa 2025 uudella, maaliskuussa 2029 erääntyvällä 220 milj. euron syndikoidulla lainalla (lisätietoja s. 12) pidensi ulkoisen velan maturiteettia. Konsernin 300 milj. euron syndikoitu luottolimitti oli täysin käyttämätön.

Joulukuun 2025 lopussa konsernin oma pääoma oli 730,9 milj. euroa (2024: 771,7) ja konsernitaseen loppusumma oli 1 729,4 milj. euroa (2024: 1 879,1). Omavaraisuusaste oli 47,1 % (2024: 45,0 %).

Nettovelka, milj. euroa

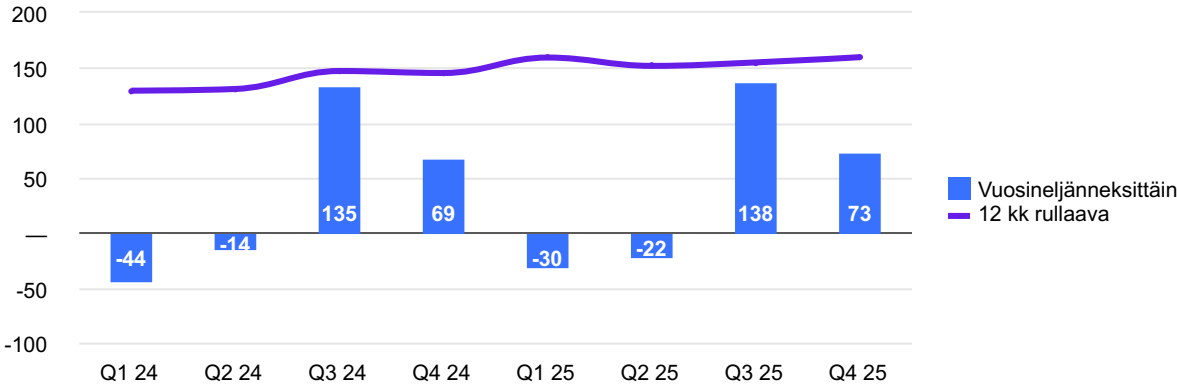


Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta vahvistui 159,7 milj. euroon (2024: 145,3) eli 0,98 euroon osakkeelta (2024: 0,89) käyttöpääoman muutosten, alhaisempien rahoituskulujen ja parantuneen tuloksen tukemana. Investoinnit oppimateriaalien sisällöntuotantoon ja TV:n ohjelmaoikeuksiin olivat edellisvuoden tasolla. Maksettujen verojen määrä kasvoi, mikä johtui osittain vuosien välisestä jaksotuksesta.

Konsernin vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 39,1 milj. euroa (2024: 37,7). Ne koostuivat pääasiassa Learningin digitaalisiin oppimisalustoihin tehdyistä kasvuinvestoinneista sekä Media Finlandin toimitila-, teknologia- ja muista ylläpitoinvestoinneista.

Vapaa rahavirta, milj. euroa



Solar-ohjelman edistyminen Learning-segmentissä

Sanoma ilmoitti 26.10.2023 arvioivansa Learningin oikaistun liikevoittoprosentin (aiemmin operatiivinen liikevoittoprosentti ilman hankintamenojen poistoja) saavuttavan pitkän aikavälin tavoitetasonsa 23 % vuonna 2026 (2025: 20,4%, 2024: 19,2 %; 2023: 18,7 %) Solar-nimisen prosessien kehittämis- ja tehostamisohjelman tukemana. Lisäksi Sanoma ilmoitti tammi–syyskuun 2025 osavuositarkastuksessaan, että oikaistun liikevoittoprosentin odotetaan paranevan vuonna 2026 selvästi yli 23 %:iin Hollannin jakeluliikevaihdon odotetun n. 40 milj. euron laskun seurauksena. Solar-ohjelman avulla saavutettavat vuotuiset toiminnan tehostamishyödyt ovat n. 55 milj. euroa vuodesta 2026 alkaen. Vuoden 2025 lopussa Solar-ohjelman vaikutukset näkyvät vapaassa rahavirrassa ja kulupohjassa. Ohjelma on olennaisilta osin valmis, eikä siitä enää raportoida erikseen vuoden 2026 taloudellisessa raportoinnissa.

Ohjelmaan liittyvät kulut olivat yhteensä 43 milj. euroa ja ne liittyivät pääasiassa organisaation uudelleenjärjestelykuluihin. Ohjelmaan liittyvät kulut kirjattiin Learningin tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä. Valtaosa Solar-ohjelmaan liittyneistä kuluista ajoittui vuosille 2023–2024 (17 milj. euroa vuonna 2024 ja 22 milj. euroa vuonna 2023). Vuonna 2025 ohjelman vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä kirjatut kustannukset olivat yhteensä 4 milj. euroa ja ne jakautuivat suhteellisen tasaisesti eri vuosineljänneksille.

Learning

Sanoma Learning on Euroopan johtava perus- ja toisen asteen koulutukseen keskittyvistä oppimisen yhtiöistä, joka palvelee noin 25 miljoonaa oppilasta ympäri Eurooppaa. Oppimateriaalimme ja oppimisratkaisumme auttavat opettajia kehittämään lasten taitoja niin, että jokainen saavuttaisi parhaat mahdolliset oppimistulokset. Tarjoamme digitaalisia ja painettuja oppimateriaaleja sekä digitaalisia oppimis- ja opetusalustoja niin perusopetukseen, lukioihin kuin ammatilliseen koulutukseenkin. Tavoitteenamme on jatkaa liiketoimintamme kasvattamista Euroopassa ja sen ulkopuolella. Syvälinen opettajien ja oppilaiden tuntemus ja heidän yksilöllisten tarpeidensa ymmärtäminen on oppimateriaalimme kehittämisen perusta. Yhdistämällä teknologisen ja pedagogisen osaamisemme luomme oppimistuotteita ja palveluita, joilla on suuri vaikutus oppimiseen.

Avainluvut

milj. euroa	Q4 2025	Q4 2024	Muutos	2025	2024	Muutos
Liikevaihto	88,3	96,5	-8 %	745,8	764,2	-2 %
Oikaistu käyttökate 1)	-6,8	-4,3	-58 %	247,8	241,5	3 %
Oikaistu liikevoitto 2)	-31,4	-30,6	-3 %	151,9	146,9	3 %
prosentti 2)	-35,5 %	-31,7 %		20,4 %	19,2 %	
Liikevoitto	-45,9	-43,9	-5 %	60,8	59,1	3 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	7,4	7,2	2 %	27,6	30,3	-9 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 486	2 612	-5 %

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -7,7 milj. euroa kaudella Q4 2025 (2024: -5,9), -62,9 milj. euroa vuonna 2025 (2024: -57,4) sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 6,8 milj. euroa kaudella Q4 2025 (2024: 7,4), 28,2 milj. euroa vuonna 2025 (2024: 30,4). Täsmäytyslaskelma oikaistusta käyttökatteesta ja oikaistusta liikevoitosta on esitetty s. 17.

Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q4 2025	Q4 2024	Muutos	2025	2024	Muutos
Alankomaat	26,1	28,9	-10 %	214,8	220,8	-3 %
Puola	21,7	20,8	4 %	139,5	139,2	0 %
Espanja	6,6	13,8	-52 %	125,1	135,6	-8 %
Italia	7,2	8,7	-17 %	101,4	105,5	-4 %
Suomi	11,0	9,0	23 %	64,3	59,4	8 %
Belgia	5,8	5,9	-2 %	63,2	64,1	-1 %
Muut maat ja eliminoinnit 1)	9,8	9,4	5 %	37,5	39,6	-5 %
Liikevaihto yhteensä	88,3	96,5	-8 %	745,8	764,2	-2 %

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

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

Q4 2025

Learningin liikevaihto laski 88,3 milj. euroon (2024: 96,5). Espanjan liikevaihto oli alhaisempi vuoden 2026 opetussuunnitelmauudistuksen edellä sekä vuosineljännesten välisen ajoittumisen vuoksi. Hollannissa erityisesti heikommin kannattavien jakelusopimusten suunniteltu lopettaminen laski liikevaihtoa. Puolassa digitaalisten alustojen myynnin kasvu jatkui.

Oikaistu liikevoitto oli -31,4 milj. euroa (2024: -30,6), ja siihen vaikutti pääosin Espanjan alhaisempi liikevaihto.

Liikevoitto oli -45,9 milj. euroa (2024: -43,9). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -7,7 milj. euroa (2024: -5,9) ja koostuivat pääosin Hollannin heikommin kannattavien jakelusopimusten lopettamiseen, strategiaan kehitysprojekteihin ja Solar-ohjelmaan liittyvistä rakennejärjestelykuluista. Hankintamenojen poistot olivat 6,8 milj. euroa (2024: 7,4).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 7,4 milj. euroa (2024: 7,2) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin oppimisalustoihin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

2025

Learningin liikevaihto laski 745,8 milj. euroon (2024: 764,2). Hollannissa tuotelanseerausten ja markkinaosuuden kasvun vauhdittama oppimateriaalimyynnin kasvu osittain tasoitti heikosti kannattavien jakelusopimusten suunnitellun lopettamisen vaikutusta. Puolassa digitaalisten alustojen myynnin kasvu osaltaan lievensi hiljaisemman opetussuunnitelmakauden vaikutusta. Espanjan liikevaihto oli alhaisempi vuoden 2026 opetussuunnitelmauudistuksen edellä. Vuoden alussa ostettu Edita tuki liikevaihdon kehitystä Suomessa. Vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -3 % (2024: -2 %).

Oikaistu liikevoitto kasvoi 151,9 milj. euroon (2024: 146,9), ja vastaava liikevoittoprosentti parani 20,4 %:iin (2024: 19,2 %). Liikevoittoa paransi oppimateriaalimyynnin osuuden kasvu verrattuna heikommin kannattaviin jakelusopimuksiin. Tulosta tukivat myös digitaalisempi myynnin jakauma ja sen myötä alhaisemmat paperi- ja painokustannukset.

Liikevoitto oli 60,8 milj. euroa (2024: 59,1). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -62,9 milj. euroon (2024: -57,4) ja sisälsivät kolmannella vuosineljänneksellä kirjatun aineettomien hyödykkeiden 48 milj. euron arvonalentumisen liittyen päätökseen olla osallistumatta monivuotisiin jakelutarjouskilpailuihin Hollannissa. Hankintamenojen poistot olivat 28,2 milj. euroa (2024: 30,4).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 27,6 milj. euroa (2024: 30,3) ja liittyivät pääasiassa digitaalisiin oppimisalustoihin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

Media Finland

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

Avainluvut

milj. euroa	Q4 2025	Q4 2024	Muutos	2025	2024	Muutos
Liikevaihto	137,6	145,0	-5 %	556,9	580,9	-4 %
Oikaistu käyttökate 1)	33,0	32,7	1 %	129,8	132,5	-2 %
Oikaistu liikevoitto 2)	8,8	8,5	3 %	49,0	47,5	3 %
prosentti 2)	6,4 %	5,9 %		8,8 %	8,2 %	
Liikevoitto	2,7	3,6	-24 %	7,5	38,2	-80 %
Käyttöomaisuusinvestoinnit	2,7	2,8	-2 %	9,3	7,2	29 %
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 055	2 109	-3 %

1) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä
2) Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -5,0 milj. euroa kaudella Q4 2025 (2024: -3,3), -36,3 milj. euroa vuonna 2025 (2024: -3,0) sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 1,0 milj. euroa kaudella Q4 2025 (2024: 1,6), 5,1 milj. euroa vuonna 2025 (2024: 6,3)
Täsmäytyslaskelma oikaistusta käyttökatteesta ja oikaistusta liikevoitosta on esitetty s. 17.

Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q4 2025	Q4 2024	Muutos	2025	2024	Muutos
Painettu media	59,4	63,2	-6 %	236,4	251,1	-6 %
Muu kuin painettu media	78,1	81,8	-5 %	320,6	329,9	-3 %
Liikevaihto yhteensä	137,6	145,0	-5 %	556,9	580,9	-4 %

milj. euroa	Q4 2025	Q4 2024	Muutos	2025	2024	Muutos
Mainosmyynti	49,7	58,5	-15 %	189,4	214,8	-12 %
Tilausmyynti	67,2	64,1	5 %	263,7	254,3	4 %
Irtonumeromyynti	8,9	9,1	-2 %	35,6	37,0	-4 %
Muu	11,8	13,4	-12 %	68,3	74,8	-9 %
Liikevaihto yhteensä	137,6	145,0	-5 %	556,9	580,9	-4 %

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

Q4 2025

Media Finlandin liikevaihto laski 137,6 milj. euroon (2024: 145,0) pääasiassa TV- ja sanomalehtimainosmyynnin laskun johdosta. TV-mainonnan kehitys johtui tiettyjen kolmansien osapuolten TV-kanavien mainonnan jälleenmyynnin päättymisestä vuoden alussa. Tilausmyynti kasvoi suoratoistopalvelu Ruutu+:n hyvän volyymikehityksen ja hinnankorotusten tukemana. Muun myynnin laskuun vaikutti pääosin ulkoisten painopalveluiden myynnin lasku.

Kantarin joulukuun 2025 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat 4 % vuoden 2025 neljännellä vuosineljänneksellä edellisvuoden tasolta. Sanomalehtimainonta laski 11 %, aikakauslehtimainonta 11 %, televisiomainonta 10 %, radiomainonta 1 % ja verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa 1 %.

Oikaistu liikevoitto oli vakaa, ollen 8,8 milj. euroa (2024: 8,5). Mainosmyynnin laskun aiheuttamaa tulosheikennystä tasapainottivat digitaalisten tilausmyynnin kasvu sekä alhaisemmat paperi-, paino- ja jakelukustannukset sekä TV:n ohjelmakulut.

Liikevoitto oli 2,7 milj. euroa (2024: 3,6). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -5,0 milj. euroa (2024: -3,3), ja koostuivat Tampereen painolaitoksen sulkemiseen liittyvistä uudelleenjärjestelykuluista sekä strategisista kehityskustannuksista. Hankintamenojen poistot olivat 1,0 milj. euroa (2024: 1,6).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 2,7 milj. euroa (2024: 2,8) ja sisälsivät toimitila-, teknologia- ja muita ylläpitoinvestointeja.

2025

Media Finlandin liikevaihto laski 556,9 milj. euroon (2024: 580,9). Mainosmyynti laski pääasiassa vähentyneen TV- ja sanomalehtimainonnan johdosta. TV-mainonnan lasku johtui lähinnä tiettyjen kolmansien osapuolten TV-kanavien mainonnan jälleenmyynnin päättymisestä vuoden alussa. Tilausmyynti kasvoi läpi vuoden digitaalisten tilausten, erityisesti Ruutu+:n, hyvän kehityksen vauhdittamana. Muu myynti laski pääasiassa ulkoisten painopalveluiden alhaisemman myynnin vuoksi. Vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli -4 % (2024: -1 %).

Kantarin joulukuun 2025 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat 3 % vuonna 2025 edellisvuoden tasolta. Aikakauslehtimainonta laski 14 %, sanomalehtimainonta 9 %, televisiomainonta 5 %, radiomainonta 1 % ja verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa 1 % (kasvoi 2 % sisältäen hakukoneet ja sosiaalisen median).

Oikaistu liikevoitto oli 49,0 milj. euroa (2024: 47,5) ja vastaava liikevoittoprosentti parani 8,8 %:iin (2024: 8,2 %). Digitaalisen tilausmyynnin kasvun ja alhaisempien paperi-, paino- ja jakelukustannusten sekä TV:n ohjelmakulujen positiivinen vaikutus enemmän kuin kattoi laskeneen mainosmyynnin tulosta heikentäneen vaikutuksen.

Liikevoitto laski 7,5 milj. euroon (2024: 38,2) johtuen pääosin Tampereen painolaitoksen sulkemiseen liittyvistä kolmannelle vuosineljännekselle kirjatuista 32 milj. euron arvonalentumisista ja uudelleenjärjestelykuluista. Tämän seurauksena vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät nousivat -36,3 milj. euroon (2024: -3,0). Hankintamenojen poistot olivat 5,1 milj. euroa (2024: 6,3).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 9,3 milj. euroa (2024: 7,2) ja sisälsivät toimitila-, teknologia- ja muita ylläpitoinvestointeja.

Henkilöstö

Tammi-joulukuussa 2025 henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 4 645 (2024: 4 820). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 2 486 (2024: 2 612), Media Finland 2 055 (2024: 2 109) ja muut toiminnot 104 (2024: 100).

Joulukuun 2025 lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 4 554 henkilöä (2024: 4 648).

Vuoden aikana henkilöstömäärä laski pääasiassa Learningin Solar-ohjelman vaikutusten ja Media Finlandin toiminnan uudelleenjärjestelyiden sekä pienen yritysmyyntin seurauksena.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 386,5 milj. euroa (2024: 395,0).

Konsernin johtoryhmä

Vuonna 2025 Sanoman johtoryhmään kuuluivat Rob Kolkman (konsernin toimitusjohtaja), Alex Green (talousjohtaja) ja Pia Kalsta (toimitusjohtaja, Sanoma Media Finland).

Yritysstot ja yritysmyyntit

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

Tietoa Sanoman aikaisemmista yritysostoista ja -myynneistä on saatavilla osoitteessa [sanoma.com](https://www.sanoma.com).

Katsauskauden aikaiset tapahtumat

Sanoma allekirjoitti 5.12.2025 220 milj. euron syndikoidun lainasopimuksen yhdeksän yhteistyöpankkinsa kanssa. Lainan eräpäivä on 16.3.2029, ja siihen sisältyy kaksi yhden vuoden jatko-optiota. Osa lainasta käytettiin 119 milj. euron lainan ennakaiseen takaisinmaksuun joulukuussa 2025. Loput lainasta käytetään 150 milj. euron hybridilainan jälleenrahoittamiseen sen tarkistuspäivänä 16.3.2026. Osa lainojen takaisinmaksuista rahoitetaan konsernin parantuneella operatiivisella rahavirralla.

Sanoma päivitti 25.11.2025 taloudelliset tavoitteensa sekä tiettyjen kannattavuutta kuvaavien vaihtoehtojen, ei IFRS:ään perustuvien tunnuslukujen sanamuotoja (lisätietoja sivulla [2](#)). Päivitetyillä tavoitteillaan Sanoma tavoittelee konsernin oikaistun liikevoiton korkeaa yksinumeoista kasvua vuosina 2026–2030 (mitattuna vuosittain kolmen vuoden keskimääräisellä vuotuisella kasvuvauhdilla (CAGR)). Learningin, Media Finlandin ja konsernin päivitetty taloudelliset tavoitteet on esitetty seuraavissa taulukoissa.

Kasvu Learningissä	kasvu-%
Vertailukelpoinen liikevaihto	Keskikorkea yksinumeroinen
Oikaistu liikevoitto	Korkea yksinumeroinen

Kasvu Media Finlandissa	kasvu-%
Vertailukelpoinen liikevaihto	Vakaa
Oikaistu liikevoitto	Matala yksinumeroinen

Yllä mainittujen taloudellisten tavoitteiden lisäksi huomioitavia erillisiä näkökohtia ovat:

- Learningissä Hollannin jakelumyyntin odotetaan olevan n. 40 milj. euroa pienempi vuonna 2026, minkä odotetaan nostavan Learningin oikaistun liikevoittoprosentin selvästi yli 23 %:iin vuonna 2026.
- Media Finlandissa liikevaihdon (yli 20 milj. euroa vuodessa) ja tuloksen odotetaan kasvavan huomattavasti rahapelimarkkinoiden avautumisen myötä vuodesta 2027 alkaen.

Sanoma-konserni	
Nettovelka / oikaistu käyttökate	< 2,5
Osinkopolitiikka *	kasvava osinko, 40–60 % vuosittaisesta vapaasta rahavirrasta

* Hallitus huomioi osinkoehdotusta tehdessään yleisen makrotaloudellisen tilanteen, Sanoman nykyisen ja tavoitellun pääomarakenteen, tulevat liiketoimintasuunnitelmat ja investointitarpeet sekä edellisvuoden rahavirrat ja arviot pääomarakenteeseen vaikuttavista tulevien vuosien rahavirroista.

Omavaraisuusastetta koskevaa tavoitetta ei enää asetettu.

Sanoma ilmoitti 9.6.2025 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 9.6.2025 kokouksessaan puheenjohtajakseen Juhani Mäkisen ja kutsui Sanoman hallituksen puheenjohtajan Pekka Ala-Pietilän asiantuntijajäsenekseen.

Vastuullisuus

Joulukuussa 2025 Sanoma palkittiin ilmastojohtajuudesta CDP:n A-listan tunnustuksella, joka on kansainvälisesti arvostetuin tunnustus yritysten ilmastotoimille ja läpinäkyvyydelle. Lisäksi Sanoma säilytti hyvän B-arvosanan CDP:n metsäarvioinnissa.

Heinäkuussa 2025 Sanoman arvosana S&P Global Corporate Sustainability Assessment -arvioinnissa parani 55/100:aan (aiemmin 51).

Kesäkuussa 2025 Sanoman tulos Sustainalytics-riskiarvioinnissa parani 10,9:ään (aiemmin 11,3).

Huhtikuussa 2025 Sanoma Learning julkisti vuoden 2025 Euroopan laajuisen opettajatutkimuksensa tulokset. Lähes 7 000 osallistujan kysely osoitti, että korkealaatuista oppimateriaalia arvostetaan vakaasti ja johdonmukaisesti kaikissa toimintamaissa, ja 84 % opettajista oli yhtä mieltä siitä, että Sanoman oppimateriaalit auttavat opiskelijoita saavuttamaan opetussuunnitelman tavoitteet. Opettajat osoittivat myös suosivansa painetun ja digitaalisen oppimateriaalin käyttöä yhdessä, ja he näkevät digitaalisten työkalujen hyödyt esimerkiksi inklusiivisuuden parantamisessa erilaisten oppijoiden keskuudessa.

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

Merkittävimmät ESG-arvioinnit

Arviointi	Sanoman tulos	Asteikko (matala–korkea)	Muutos verrattuna aiempaan arvosanaan	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	Ennallaan	Toimialan keskiarvon yläpuolella	Q2 2025
CDP ilmasto- ja metsäarviointi	Ilmasto A Metsä B	D- – A	Ilmasto parani arvosanasta A- arvosanaan A	Gloobaalisti johtajien joukossa ilmastossa	Q4 2025
S&P Global Corporate Sustainability Assessment -arviointi	55/100	0–100	Ennallaan	Toimialan parhaimman 3 % joukossa	Q3 2025
Upright Net Impact -vaikutusarvio	+73 %	Ääretön negatiivinen % – +100 %	Laski 1 %	Toimialan parhaimmiston joukossa	Q4 2025

Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Joulukuun 2025 lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71,3 milj. euroa (2024: 71,3), ja osakkeiden lukumäärä 163 565 663 (2024: 163 565 663) sisältäen 792 677 (2024: 349 690) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,5 % (2024: 0,2 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä omia osakkeita lukuun ottamatta oli 162 772 986 (2024: 163 215 973).

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

Sanomalla oli joulukuun 2025 lopussa 25 322 (2024: 24 315) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

Omien osakkeiden hankinta

Sanoma osti omia osakkeitaan 1.11.2024–5.6.2025 välisenä aikana. Tänä aikana Sanoma hankki yhteensä 720 000 omaa osaketta keskihintaan 8,1433 euroa osakkeelta. Osakkeet hankittiin Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Omien osakkeiden hankinta perustui varsinaisten yhtiökokousten 17.4.2024 ja 29.4.2025 antamiin valtuutuksiin ja osakkeet käytetään osana yhtiön kannustinjärjestelmää.

Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Joulukuun 2025 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 546,3 milj. euroa (2024: 1 251,9) ja yhtiön osakkeen päätoskurssi 9,50 euroa (2024: 7,67). Tammi–joulukuussa 2025 Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keski kurssi Nasdaq Helsingissä oli 9,47 euroa (2024: 6,90). Alin kaupantekokurssi oli 7,67 euroa (2024: 6,27) ja korkein 11,18 euroa (2024: 7,80).

Tammi–joulukuussa 2025 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 110 milj. euroa (2024: 80). Kaupankäynnin volyymi oli 12 milj. (2024: 12) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 46 500 osaketta (2024: 46 400). Osakkeen vaihto oli n. 7 % (2024: 7 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat, kuten CBOE DXE, Turquoise ja Frankfurt, oli 27 milj. osaketta (2024: 22). Kaupankäynnistä 42 % (2024: 52 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. (Lähde: Nasdaq ja Modular Finance)

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 29.4.2025 Helsingissä. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2024 tilinpäätöksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2024. Lisäksi kokous hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin neuvoa-antavalla päätöksellä.

Yhtiökokous päätti, että osinkoa maksetaan 0,39 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kolmessa samansuuruisessa erässä. Ensimmäinen erä 0,13 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 2.5.2025 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 9.5.2025.

Toinen erä 0,13 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 16.9.2025 merkittynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 23.9.2025.

Osingon kolmas erä 0,13 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 4.11.2025 merkittynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 11.11.2025.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ala-Pietilä, Klaus Cawén, Julian Drinkall, Rolf Grisebach, Anna Herlin, Sebastian Langenskiöld ja Eugenie van Wiechen. Uusiksi jäseniksi valittiin Jannica Fagerholm ja Timo Lappalainen. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Pekka Ala-Pietilä ja varapuheenjohtajaksi Klaus Cawén. Kaikkien hallituksen jäsenten toimikausi päättyy varsinaisen yhtiökokouksen 2026 päättyessä.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten kuukausipalkkiot ja kokouspalkkiot pysyvät ennallaan, kun taas hallituksen valiokuntien puheenjohtajien kokouspalkkioita korotetaan 1 000 eurolla / valiokuntakokous ja valiokuntien jäsenten kokouspalkkioita 500 eurolla / valiokuntakokous. Hallituksen kuukausipalkkiot ovat: hallituksen puheenjohtaja 12 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtaja 7 000 euroa ja hallituksen jäsenet 6 000 euroa.

Hallituksen kokouspalkkiot ovat:

- hallituksen jäsenet, joiden kotipaikka on muualla kuin Suomessa: 1 000 euroa / hallituksen kokous, jossa on ollut paikalla;
- hallituksen jäsenet, joiden kotipaikka on Suomessa: erillistä kokouspalkkiota hallituksen kokouksesta ei makseta;
- hallituksen valiokuntien puheenjohtajat: 4 500 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut läsnä;
- valiokuntien jäsenet, joiden kotipaikka on muualla kuin Suomessa: 3 000 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut paikalla ja 2 000 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut läsnä; ja
- valiokuntien jäsenet, joiden kotipaikka on Suomessa: 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, joiden kotipaikka on muualla kuin Suomessa: 2 500 euroa / toimikuntakokous, jossa on ollut paikalla ja 1 500 euroa / toimikuntakokous, jossa on ollut läsnä; ja
- osakkeenomistajien nimitystoimikunnan jäsenet, joiden kotipaikka on Suomessa: 1 500 euroa / toimikuntakokous, jossa on ollut läsnä.

Yhtiökokous valitsi yhtiön tilintarkastajaksi ja kestävyysraportoinnin varmentajaksi tilintarkastusyhteisö ja kestävyystarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n. Päävastuullisena tilintarkastajana ja päävastuullisena

kestävyysraportointitarkastajana toimii KHT, kestävyysraportointitarkastaja (KRT), Tiina Puukkonieni. Tilintarkastajalle ja kestävyysraportoinnin varmentajalle maksetaan palkkio yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 16 000 000 oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Määrä vastaa n. 9,8 % yhtiön kaikista osakkeista. Omat osakkeet hankitaan yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakoon käytettävissä olevia varoja. Valtuutus on voimassa 30.6.2026 saakka ja se päättää vuoden 2024 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 30.6.2026 saakka ja se päättää vuoden 2024 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 kolmannella vuosineljänneksellä, kun taas ensimmäinen ja viimeinen vuosineljännes ovat tyypillisesti tappiollisia. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuosilukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä.

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

Merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Sanoma on alttiina lukuisille erilaisille sen omasta liiketoiminnasta tai muuttuvasta liiketoimintaympäristöstä nouseville riskeille ja mahdollisuuksille lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Sanoma jakaa tärkeimmät riskinsä neljään pääryhmään: strategiset, operatiiviset, muut kuin taloudelliset ja taloudelliset riskit. Koko riskikatsaus merkittävimmistä riskeistä, joilla voisi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus Sanoman liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan, kuvataan osana vuoden 2024 vuosikertomusta julkaistun hallituksen toimintakertomuksen sivuilla 25–31. Nämä riskit ovat edelleen ajankohtaisia. Olennaisimmat päivitykset sekä merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät on koottu kuhunkin osavuositarkastukseen, ja ne on kuvattu alla. Vuosikertomus vuodelta 2025, joka sisältää päivitetyn riskikatsauksen osana hallituksen toimintakertomusta, julkaistaan viikolla 14, joka alkaa 30.3.2026.

Yleinen taloudellinen ja poliittinen tilanne Sanoman toimintamaissa, toimialan suhdanteet sekä maailmanlaajuinen poliittinen ja geopoliittinen tilanne voivat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaan sekä operatiiviseen ja taloudelliseen tulokseen. Näitä ovat muun muassa epävarmuus liittyen kauppatalleihin, kansainväliseen yhteistyöhön ja niiden vaikutuksiin maailmantalouden kehitykseen, joilla voi olla välillisiä vaikutuksia Sanoman toiminnalliseen tai taloudelliseen tulokseen esimerkiksi inflaation, korkotason, kuluttajien luottamuksen, kulutusmenojen, julkisten menojen, mainoskysynnän ja/tai kauppavirtojen häiriintymisen kautta. Lisääntyvät muutokset maailmanlaajuisessa geopoliittisessa tilanteessa saattavat vaikuttaa konsernin tuotteiden ja palveluiden kysyntään ja sen käyttämien keskeisten tuotantotekijöiden saatavuuteen ja hintaan.

Learningissä kasvustrategia nojaa tulevina vuosina erityisesti Espanjassa ja Puolassa alkaviin opetus suunnitelmauudistuksiin, 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 toteuttaminen vaikuttaa osaltaan Sanoman taloudelliseen ja operatiiviseen suoriutumiseen.

Lisäksi Sanoman strategisena tavoitteena on kasvaa yritysostojen kautta ensisijaisesti Learningissä, jossa Sanoma etsii kasvumahdollisuuksia perus- ja toisen asteen oppimisliiketoiminnasta. Sanoma ei kuitenkaan välttämättä kykene tunnistamaan sopivia yrityskauppamahdollisuuksia, tai sopivia kohteita ei ole saatavissa oikeaan hintaan, mihin voi vaikuttaa myöskin rahoitusmarkkinoiden yleinen kehitys.

Learningissä muutokset koulutukseen, digitaalisiin alustoihin tai tekoälyyn liittyvässä sääntelyssä saattavat vaikuttaa merkittävästi Sanoman liiketoimintaedellytyksiin, teknologia- tai sisältöinvestointien tarpeeseen tai taloudelliseen tulokseen. Koulutuslainsäädännön muutoksilla tai niiden viivästymisellä, nopeudella, laajuudella tai ajoituksella Sanoman markkinoilla – erityisesti Puolassa tai Espanjassa, mutta mahdollisesti myös muilla markkinoilla – voi olla vaikutusta koko Learningin tulokseen. Koulutukseen liittyvä lainsäädäntö on tyyppisesti maakohtaista, mikä rajoittaa riskin vaikutusten laajuutta konsernitasonla.

Mediamarkkinat, joilla konserni toimii, ovat hyvin kilpailulliset, ja niillä toimii monia alueellisia, valtakunnallisia ja kansainvälisiä yrityksiä. Kilpailuun vaikuttavat markkinoiden konsolidoituminen sekä vaihtoehtoisten jakelukanavien kehittyminen erityisesti

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

Tietojen kerääminen ja käsittely on entistä kiinteämpi osa Sanoman tuotteita ja palveluita niin Learningissä kuin Media Finlandissa. Sanoma on alttiina mahdollisille tietosuojarikkomuksille tai kyberhyökkäyksille, jotka johtuvat luvattomasta tai tahattomasta Sanoman tai sen lukuun toimivan kolmannen osapuolen hallussa olevien henkilötietojen hukkaamisesta tai jakamisesta.

Konsernin korkoriski muodostuu pääosin sen lainasalkun vaihtuvakorkoisten lainojen viitekorkojen ja marginaalien muutoksista. Sen vuoksi korkojen merkittävä nousu nostaisi rahoituskustannuksia. Epäonnistuneella korkoriskin hallinnalla voisi olla haitallinen vaikutus konsernin taloudelliseen tulokseen ja asemaan. Syyskuussa 2024 Sanoma laski liikkeeseen 3-vuotisen kiinteäkorkoisen 150 milj. euron sosiaalisen joukkovelkakirjalainan, joka vähensi ulkoisen lainasalkun herkkyyttä korkojen muutoksille. Ulkoisten korollisten lainojen kokonaismäärä (pl. IFRS 16:n mukaiset velat) laski vuoden aikana ja oli joulukuun 2025 lopussa 400 milj. euroa (2024: 456).

Muutokset verotuksessa sekä verolainsäädännön tulkinta ja käytännöt, joita sovelletaan Sanoman tuotteisiin ja palveluihin tai niiden jakeluun, kuten arvonlisävero, saattavat vaikuttaa konsernin toimintaan ja sen taloudelliseen tulokseen. Vuonna 2023 Sanoma kirjasi Media Finlandin tulokseen vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä vuosilta 2015–2018 ja 2019–2021 nettomääräisesti yhteensä 31 milj. euron arvonlisäverovaatimukset, jotka koskivat tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja keskitetysti norjalaisessa logistiikkakeskuksessa käsiteltyjen ja sieltä jaettujen aikauslehtien arvonlisäverokohtelua. Elokuussa 2024 korkein hallinto-oikeus ei myöntänyt yhtiölle valituslupaa vuosia 2015–2018 koskevassa päätöksessä. Sanoma oli valittanut vuosien 2019–2021 arvonlisäveropäätöksestä verotuksen oikaisulautakuntaan, joka hylkäsi valituksen syyskuussa 2025. Arvonlisäveroa koskeva sääntely on muuttunut 1.7.2021 alkaen, joten vastaavia verotarkastuksia ei ole odotettavissa.

Joulukuun 2025 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 367,8 milj. euroa (2024: 1 455,9) 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 tunnuslukuun. 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. Vuonna 2025 muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumiset olivat 50,0 milj. euroa (2024: 28,8). Ne liittyivät pääasiassa päätökseen olla osallistumatta uusiin, monivuotisiin jakelutarjouskilpailuihin Hollannissa. Liikearvon, aineettomien oikeuksien ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumistappiot olivat yhteensä 53,4 milj. euroa (2024: 32,9).

Osinkoehdotus

Sanoma Oyj:n voitonjakokelpoiset varat 31.12.2025 olivat 309 milj. euroa, josta tilikauden voiton osuus oli 36 milj. euroa. Jakokelpoiset varat olivat yhteensä 519 milj. euroa vapaan pääoman rahasto 210 milj. euroa mukaan lukien.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2025 maksetaan osinkoa 0,42 euroa osakkeelta kolmessa yhtä suuressa erässä.

- Ensimmäinen erä, 0,14 euroa osakkeelta, maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingon täsmäytyspäivänä 11.5.2026 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Ensimmäisen erän osingonmaksupäivä on 19.5.2026.
- Toinen erä, 0,14 euroa osakkeelta, maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingon täsmäytyspäivänä 15.9.2026 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Toisen erän osingonmaksupäivä on 22.9.2026.
- Kolmas erä, 0,14 euroa osakkeelta, maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingon täsmäytyspäivänä 3.11.2026 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Kolmannen erän osingonmaksupäivä on 10.11.2026.

Omaan pääomaan jätetään 450 milj. euroa.

Sanoman tavoitteena on osinkopolitiikkansa mukaisesti jakaa kasvavaa osinkoa, joka on 40–60 % vuosittaisesta vapaasta rahavirrasta. Hallituksen osingonjakoesitys yhtiökokoukselle perustuu yleiseen makrotaloudelliseen ympäristöön, Sanoman pääomarakenteeseen ja pääomarakennetta koskeviin tavoitteisiin, Sanoman liiketoimintasuunnitelmiin ja investointitarpeisiin sekä edellisvuoden rahavirtoihin ja arvioihin pääomarakenteeseen vaikuttavista tulevista rahavirroista.

Taloudelliset katsaukset 2026

Sanoma julkistaa taloudelliset katsauksensa vuonna 2026 seuraavasti:

Osavuositarkastus 1.1.–31.3.2026	torstaina 7.5.2026
Puolivuosikatsaus 1.1.–30.6.2026	keskiviikkona 29.7.2026
Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2026	keskiviikkona 28.10.2026

Sanoman tilinpäätös ja hallituksen toimintakertomus vuodelta 2025 julkaistaan viikolla 14, joka alkaa 30.3.2026. Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2026 on suunniteltu pidettäväksi torstaina 7.5.2026 Helsingissä. Yhtiökokoukseen on suunniteltu julkaistavaksi 25.3.2026 Sanoman verkkosivuilla osoitteessa www.sanoma.com/fi. Osakkeenomistaja voi vaatia yhtiökokoukselle kuuluvan asian sisällyttämistä yhtiökokouksen esityslistalle. Jotta vaatimus huomioidaan, se tulee toimittaa kirjallisena yhtiön hallitukselle viimeistään keskiviikkona 25.2.2026.

Helsinki, 10.2.2026

Hallitus
Sanoma Oyj

Täsmäytyslaskelma oikaistusta liikevoitosta

milj. euroa	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Liikevoitto	-50,9	-46,9	48,6	81,8
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut				
Learning				
Arvonalentumiset	-1,0	-0,7	-50,0	-28,6
Myyntivoitot/ -tappiot				-0,4
Rakennejärjestelykulut	-6,7	-5,2	-12,9	-28,3
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-6,8	-7,4	-28,2	-30,4
Media Finland				
Arvonalentumiset	0,2		-24,6	
Myyntivoitot/ -tappiot			0,8	5,6
Rakennejärjestelykulut	-5,2	-3,3	-12,6	-8,6
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-1,0	-1,6	-5,1	-6,3
Muut toiminnot				
Arvonalentumiset	-0,1	-0,4	-0,1	-0,4
Myyntivoitot/ -tappiot			1,8	
Rakennejärjestelykulut	-2,8	-1,0	-8,8	-0,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut yhteensä	-23,5	-19,6	-139,6	-98,2
Oikaistu liikevoitto	-27,4	-27,3	188,2	180,0
Rakennusten ja rakennelmien poistot	-6,3	-6,4	-24,0	-26,4
Vuokrakirjojen poistot	-1,0	-0,9	-3,7	-3,9
Esitysoikeuksien poistot	-14,6	-14,9	-51,9	-55,2
Sisällöntuotannon poistot	-12,6	-13,0	-48,1	-46,4
Muut poistot ja arvonalentumiset	-15,4	-16,7	-124,9	-79,0
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	1,0	1,1	74,8	30,1
Oikaistu käyttökate	21,5	23,5	366,1	360,8

Oikaistun osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	-42,2	-40,3	19,9	40,5
Jaksetettu verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko	-2,4	-2,4	-9,6	-9,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	15,7	10,6	106,3	61,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	-2,9	-2,5	-24,2	-16,5
Vähemmistön osuus vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1
Oikaistu emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos	-32,0	-34,6	92,3	75,8
Ulkona oleva osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä	162 772 986	163 345 949	162 833 212	163 413 155
Oikaistu osakekohtainen tulos	-0,20	-0,21	0,57	0,46

Nettovelan muodostuminen

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	359,6	367,8
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	40,0	88,0
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	78,0	104,1
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	28,2	29,7
Rahavarat	-19,7	-21,1
Nettovelka	486,1	568,5

Oikaistun käyttökateen muodostuminen

milj. euroa	2025	2024
12 kk rullaava oikaistu käyttökate	366,1	360,8
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-0,3	0,0
Esitysoikeuksien vaikutus	-53,6	-53,2
Sisällöntuotannon vaikutus	-44,5	-46,1
Vuokrakirjojen vaikutus	-3,0	-3,7
Oikaistu käyttökate	264,6	257,9

Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen

milj. euroa	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Konserni				
Liikevaihto	225,8	241,5	1 302,5	1 344,8
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-1,1	-0,1	-5,3	-1,8
Vertailukelpoinen liikevaihto	224,7	241,4	1 297,2	1 343,1
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-7 %	-2 %	-3 %	-2 %
Learning				
Liikevaihto	88,3	96,5	745,8	764,2
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-1,1		-5,3	
Vertailukelpoinen liikevaihto	87,2	96,5	740,5	764,2
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-10 %	1 %	-3 %	-2 %
Media Finland				
Liikevaihto	137,6	145,0	556,9	580,9
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus		-0,1		-1,8
Vertailukelpoinen liikevaihto	137,6	144,9	556,9	579,1
Vertailukelpoinen liikevaihdon kasvu	-5 %	-4 %	-4 %	-1 %

Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	2025	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	2024
LIKEVAIHTO	221,1	339,8	515,8	225,8	1 302,5	220,9	342,4	540,0	241,5	1 344,8
Liiketoiminnan muut tuotot	5,4	7,7	5,5	6,5	25,0	9,2	5,0	6,8	7,4	28,3
Materiaalit ja palvelut	-61,2	-92,8	-174,1	-63,8	-391,8	-65,8	-98,4	-195,5	-74,6	-434,3
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-97,1	-97,2	-90,2	-101,9	-386,5	-98,1	-99,0	-99,2	-98,7	-395,0
Liiketoiminnan muut kulut	-46,1	-54,9	-54,7	-59,9	-215,6	-43,8	-53,3	-56,5	-61,8	-215,4
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,2	0,2	0,3	0,2	0,9	0,3	0,2	0,3	0,1	0,9
Poistot ja arvonalentumiset	-53,6	-53,9	-120,7	-57,8	-286,0	-54,1	-53,7	-78,9	-60,8	-247,6
LIKEVOITTO	-31,3	48,9	81,9	-50,9	48,6	-31,4	43,2	116,9	-46,9	81,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Rahoitustuotot	3,3	1,2	0,7	0,7	5,9	2,0	0,7	2,1	2,0	6,8
Rahoituskulut	-9,5	-7,6	-6,8	-6,3	-30,3	-8,8	-11,4	-10,8	-9,3	-40,3
TULOS ENNEN VEROJA	-37,6	42,5	75,8	-56,5	24,3	-38,3	32,5	108,3	-54,1	48,4
Tuloverot	9,1	-9,5	-18,3	14,2	-4,5	10,8	-8,1	-24,3	13,9	-7,8
TILIKAUDEN TULOS	-28,4	33,0	57,6	-42,3	19,9	-27,6	24,4	84,0	-40,3	40,6
Tilikauden tuloksen jakautuminen:										
Emoyhtiön omistajille	-28,5	33,0	57,5	-42,2	19,9	-27,7	24,5	83,9	-40,3	40,5
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:										
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,19	0,19	0,34	-0,27	0,06	-0,18	0,14	0,50	-0,26	0,19
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,19	0,19	0,34	-0,27	0,06	-0,18	0,14	0,50	-0,26	0,19

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	2025	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	2024
Learning	89,1	191,5	376,8	88,3	745,8	81,1	190,6	395,9	96,5	764,2
Media Finland	132,1	148,3	139,0	137,6	556,9	139,9	151,9	144,1	145,0	580,9
Muut toiminnot ja eliminoinnit	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,2
Yhteensä	221,1	339,8	515,8	225,8	1 302,5	220,9	342,4	540,0	241,5	1 344,8

Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	2025	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	2024
Learning	-34,0	43,1	97,6	-45,9	60,8	-38,5	36,3	105,2	-43,9	59,1
Media Finland	6,8	9,1	-11,1	2,7	7,5	10,5	9,6	14,5	3,6	38,2
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-4,1	-3,3	-4,6	-7,7	-19,7	-3,4	-2,7	-2,8	-6,6	-15,4
Yhteensä	-31,3	48,9	81,9	-50,9	48,6	-31,4	43,2	116,9	-46,9	81,8

Oikaistu liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	2025	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	2024
Learning	-24,4	52,6	155,0	-31,4	151,9	-27,6	49,8	155,2	-30,6	146,9
Media Finland	8,1	12,4	19,7	8,8	49,0	7,7	13,7	17,6	8,5	47,5
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-2,5	-3,0	-2,3	-4,8	-12,6	-3,8	-2,6	-2,8	-5,2	-14,4
Yhteensä	-18,8	62,0	172,4	-27,4	188,2	-23,7	61,0	170,0	-27,3	180,0

Osavuositarkastus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

Laadintaperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksyttyjä, 31.12.2025 voimassa olleita IFRS-standardeja ja tulkintoja. Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet sekä keskeisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät on esitetty Sanoman 2024 vuosikertomuksessa. Kaikki luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
LIKEVAIHTO	225,8	241,5	1 302,5	1 344,8
Liiketoiminnan muut tuotot	6,5	7,4	25,0	28,3
Materiaalit ja palvelut	-63,8	-74,6	-391,8	-434,3
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-101,9	-98,7	-386,5	-395,0
Liiketoiminnan muut kulut	-59,9	-61,8	-215,6	-215,4
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,2	0,1	0,9	0,9
Poistot ja arvonalentumiset	-57,8	-60,8	-286,0	-247,6
LIKEVOITTO	-50,9	-46,9	48,6	81,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,1	0,0	0,1	0,0
Rahoitustuotot	0,7	2,0	5,9	6,8
Rahoituskulut	-6,3	-9,3	-30,3	-40,3
TULOS ENNEN VEROJA	-56,5	-54,1	24,3	48,4
Tuloverot	14,2	13,9	-4,5	-7,8
TILIKAUDEN TULOS	-42,3	-40,3	19,9	40,6
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-42,2	-40,3	19,9	40,5
Määräysvallattomille omistajille	-0,1	0,0		0,1
Emoyhtiön omistajille kuluva tulos osakekohtainen tulos:				
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,27	-0,26	0,06	0,19
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,27	-0,26	0,06	0,19

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Tilikauden tulos	-42,3	-40,3	19,9	40,6
Muut laajan tuloksen erät:				
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerojen muutos	1,0	-0,4	1,4	-0,4
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	2,8	-1,5	14,3	4,8
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	-0,6	0,3	-2,9	-1,0
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	3,2	-1,7	12,8	3,5
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	-39,1	-41,9	32,7	44,1
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-39,0	-41,9	32,7	44,0
Määräysvallattomille omistajille	-0,1	0,0	0,0	0,1

Konsernitase

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
VARAT		
Aineelliset hyödykkeet	37,0	37,4
Käyttöoikeusomaisuuserät	71,3	123,1
Sijoituskiinteistöt	2,0	2,9
Liikearvo	810,0	809,8
Muut aineettomat hyödykkeet	557,8	646,1
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	3,7	3,5
Muut sijoitukset	2,9	2,9
Laskennalliset verosaamiset	3,7	3,8
Pitkäaikaiset saamiset	42,7	32,6
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	1 531,2	1 662,2
Vaihto-omaisuus	38,3	45,0
Versaamiset	12,5	8,2
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	0,6	0,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	127,2	141,7
Rahavarat	19,7	21,1
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	198,2	216,9
VARAT YHTEENSÄ	1 729,4	1 879,1
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	71,3	71,3
Omat osakkeet	-6,8	-3,0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8
Muu oma pääoma	306,7	343,4
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	580,8	621,4
Oman pääoman ehtoinen laina	149,1	149,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	1,0	1,1
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	730,9	771,7

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Laskennalliset verovelat	77,3	100,1
Eläkevelvoitteet	2,3	2,7
Varaukset	7,0	4,5
Rahoitusvelat	359,6	367,8
Vuokrasopimusvelat	78,0	104,1
Sopimukseen perustuvat velat	0,8	1,1
Ostovelat ja muut velat	2,3	2,7
PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	527,3	583,0
Varaukset	4,9	5,7
Rahoitusvelat	40,0	88,0
Vuokrasopimusvelat	28,2	29,7
Verovelat	1,5	1,2
Sopimukseen perustuvat velat	177,1	160,4
Ostovelat ja muut velat	219,5	239,4
LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ	471,3	524,4
VELAT YHTEENSÄ	998,5	1 107,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	1 729,4	1 879,1

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto 1)	Muu oma pääoma	Yht.	Oman pääoman ehtoinen laina	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Yht.
Oma pääoma 1.1.2024	71,3	-4,1	209,8	370,8	647,7	149,1	2,6	799,4
Tilikauden laaja tulos yhteensä				44,0	44,0		0,1	44,1
Omien osakkeiden hankinta		-1,9			-1,9			-1,9
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				1,7	1,7			1,7
Osakkeiden luovutus		3,0		-3,0				
Osingonjako				-60,5	-60,5			-60,5
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa							-1,5	-1,5
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korko				-9,6	-9,6			-9,6
Oma pääoma 31.12.2024	71,3	-3,0	209,8	343,4	621,4	149,1	1,1	771,7
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				32,7	32,7			32,7
Omien osakkeiden hankinta		-4,0			-4,0			-4,0
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				3,8	3,8			3,8
Osakkeiden luovutus		0,1		-0,1				
Osingonjako				-63,5	-63,5		-0,2	-63,6
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korko				-9,6	-9,6			-9,6
Oma pääoma 31.12.2025	71,3	-6,8	209,8	306,7	580,8	149,1	1,0	730,9

1) Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	2025	2024
LIIKETOIMINTA		
Tilikauden tulos	19,9	40,6
Oikaisut		
Tuloverot	4,5	7,8
Rahoitustuotot ja -kulut	24,4	33,4
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	-1,0	-0,9
Poistot ja arvonalentumiset	286,0	247,6
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-3,3	-6,6
Muut oikaisut	3,7	6,0
Oikaisut yhteensä	314,2	287,3
Käyttöpääoman muutos	21,2	8,2
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat	-101,2	-102,9
Saadut osingot	1,1	1,0
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-24,7	-37,1
Maksetut verot	-31,6	-14,1
Liiketoiminnan rahavirta	198,8	183,0
INVESTOINNIT		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-39,1	-37,7
Hankitut liiketoiminnot	-1,3	-0,8
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	5,2	3,0
Myödyt liiketoiminnot	1,0	5,6
Myönnetyt lainat	-0,2	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,4	
Saadut korot	1,5	2,1
Investointien rahavirta	-32,5	-27,8
Rahavirta ennen rahoitusta	166,4	155,2

milj. euroa	2025	2024
RAHOITUS		
Omien osakkeiden hankinta	-4,0	-1,9
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	2,5	37,4
Muiden lainojen nostot	110,0	249,2
Muiden lainojen takaisinmaksut	-168,9	-380,3
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-31,1	-31,9
Hybridilainan koron maksu	-12,0	-12,0
Maksetut osingot	-63,6	-60,5
Rahoituksen rahavirta	-167,2	-199,9
RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS	-0,8	-44,7
Rahavarojen kurssierot	0,0	0,0
Rahavarojen nettomuutos	-0,8	-44,7
Rahavarat kauden alussa	20,5	65,1
Rahavarat kauden lopussa	19,7	20,5
VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit)	159,7	145,3

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 0,0 milj. euroa (2024: 0,6) joulukuun 2025 lopussa.

Segmenttitiedot

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

Sanoma Learning on Euroopan johtava perus- ja toisen asteen koulutukseen keskittyvistä oppimisen yhtiöistä, joka palvelee noin 25 miljoonaa oppilasta ympäri Eurooppaa. Oppimateriaalimme ja oppimistratkaisumme auttavat opettajia kehittämään lasten taitoja niin, että jokainen saavuttaisi parhaat mahdolliset oppimistulokset. Tarjoamme digitaalisia ja painettuja oppimateriaaleja sekä digitaalisia oppimis- ja opetuslustoja niin perusopetukseen, lukioihin kuin ammatilliseen koulutukseenkin. Tavoitteenamme on jatkaa liiketoimintamme kasvattamista Euroopassa ja sen ulkopuolella. Syvällinen opettajien ja oppilaiden tuntemus ja heidän yksilöllisten tarpeidensa ymmärtäminen on oppimateriaaliemme kehittämisen perusta. Yhdistämällä teknologisen ja pedagogisen osaamisemme luomme oppimistuotteita ja palveluita, joilla on suuri vaikutus oppimiseen.

Media Finland on Suomen johtava monikanavainen mediatalo. Tavoitamme viikoittain 96 % suomalaisista. Tarjoamme tietoa, elämyksiä, inspiraatiota ja viihdettä niin sanoma- ja aikakauslehdissä kuin televisiossa, radiossa, livetapahtumissa, verkossa ja mobiilissa. Johtavia brändejämme ja palvelujamme ovat muun muassa Helsingin Sanomat, Ilta-Sanomat, Aamulehti, Me Naiset, Aku Ankka, Nelonen, Ruutu, Supla ja Radio Suomipop. Mainostajille olemme luotettava kumppani, joka tarjoaa näkemyksellisiä, vaikuttavia ja 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.–31.12.2025

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	745,8	556,7		1 302,5
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,2	-0,2	
Liikevaihto	745,8	556,9	-0,2	1 302,5
Liikevoitto	60,8	7,5	-19,7	48,6
Oikaistu liikevoitto	151,9	49,0	-12,6	188,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,1		0,1
Rahoitustuotot			5,9	5,9
Rahoituskulut			-30,3	-30,3
Tulos ennen veroja				24,3
Tuloverot				-4,5
Tilikauden tulos				19,9
Segmentin varat	1 547,4	284,6	-138,6	1 693,5

Segmenttitiedot 1.1.–31.12.2024

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	764,2	580,7		1 344,8
Sisäinen liikevaihto		0,2	-0,2	
Liikevaihto	764,2	580,9	-0,2	1 344,8
Liikevoitto	59,1	38,2	-15,4	81,8
Oikaistu liikevoitto	146,9	47,5	-14,4	180,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,0		0,0
Rahoitustuotot			6,8	6,8
Rahoituskulut			-40,3	-40,3
Tulos ennen veroja				48,4
Tuloverot				-7,8
Tilikauden tulos				40,6
Segmentin varat	1 659,7	338,9	-152,5	1 846,0

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.–31.12.2025

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot /eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	64,3	556,9	-0,2	621,0
Alankomaat	214,8			214,8
Puola	139,5			139,5
Espanja	125,1			125,1
Italia	101,4			101,4
Belgia	63,2			63,2
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	37,5			37,5
Maantieteelliset päämarkkinat	745,8	556,9	-0,2	1 302,5
Oppimiskeskitys	647,2			647,2
Mainosmyynti		189,4	-0,1	189,2
Tilausmyynti		263,7	0,0	263,7
Irtonumeromyynti		35,6		35,6
Muut	98,6	68,3		166,8
Keskeiset tuotteet ja palvelut	745,8	556,9	-0,2	1 302,5
Tuloutus tietyssä hetkenä	578,3	138,2	-0,2	716,3
Tuloutus ajan kuluessa	167,5	418,7		586,2
Myyntituottojen tuloutus	745,8	556,9	-0,2	1 302,5

Myyntituottojen jaottelu 1.1.–31.12.2024

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot /eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	59,4	580,9	-0,2	640,1
Alankomaat	220,8			220,8
Puola	139,2			139,2
Espanja	135,6			135,6
Italia	105,5			105,5
Belgia	64,1			64,1
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	39,6			39,6
Maantieteelliset päämarkkinat	764,2	580,9	-0,2	1 344,8
Oppimiskeskitys	634,2			634,2
Mainosmyynti		214,8	-0,2	214,6
Tilausmyynti		254,3	0,0	254,3
Irtonumeromyynti		37,0		37,0
Muut	130,0	74,8	-0,1	204,7
Keskeiset tuotteet ja palvelut	764,2	580,9	-0,2	1 344,8
Tuloutus tietyssä hetkenä	608,3	149,9	-0,2	758,0
Tuloutus ajan kuluessa	155,8	431,0		586,8
Myyntituottojen tuloutus	764,2	580,9	-0,2	1 344,8

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Kirjanpitoarvo 1.1.	160,5	184,5
Lisäykset	19,5	24,8
Vähennykset	-6,8	-4,6
Liiketoimintojen myynti	0,0	-0,1
Tilikauden poistot	-39,7	-42,2
Tilikauden arvonalentumiset	-25,6	-1,9
Kurssierot ja muut muutokset	0,4	0,0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	108,3	160,5

Aineettomien hyödykkeiden muutokset

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Kirjanpitoarvo 1.1.	646,1	720,5
Lisäykset	127,8	130,0
Liiketoimintojen hankinta	4,0	
Vähennykset	-0,1	
Liiketoimintojen myynti		-0,9
Tilikauden poistot	-167,4	-170,6
Tilikauden arvonalentumiset	-53,4	-32,9
Kurssierot ja muut muutokset	0,8	-0,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	557,8	646,1

Rahoitusvelkojen maturiteetit

milj. euroa	Kirjan- pito- arvo	Raha- virta 1)	2026	2027	2028	2029	2030	2031–	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	210,0	227,5	6,9	106,2	3,5	110,9			227,5
Joukkovelkakirjalainat	149,5	162,0	6,0	156,0					162,0
Yritystodistusohjelma	39,9	40,0	40,0						40,0
Vuokrasopimusvelat	106,2	113,1	31,6	30,1	34,4	6,6	3,8	6,5	113,1
Muut korolliset velat	0,1	0,1	0,1						0,1
Ostovelat ja muut velat 2)	83,0	83,0	83,0						83,0
Johdannaisinstrumentit									
Tuleva (-)		-20,6	-20,6						-20,6
Lähtevä (+)	-0,1	20,7	20,7						20,7
Yhteensä	588,7	625,8	167,7	292,3	37,9	117,6	3,8	6,5	625,8

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

Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

Hankitut liiketoiminnot 2025

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

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

Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

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

Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla

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

Liiketoimintojen myynnit 2025

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

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

Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

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

Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus

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

Vastuusitoumukset

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset		
Pantit	0,3	0,8
Muut	34,3	24,3
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset yhteensä	34,6	25,1
Muut vastuut		
Rojaltit	0,4	0,5
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	46,6	46,0
Muut	78,5	97,5
Muut vastuut yhteensä	125,6	143,9
Yhteensä	160,1	169,0

Johdannaisopimukset

milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Käyvät arvot		
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)		0,1
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	-0,1	
Nimellisarvot		
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset	20,7	16,6

Termiinien käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

Riita-asiat ja oikeusprosessit

Sanomalla on ollut riita-asia koskien tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja keskitetysti norjalaisessa logistiikkakeskuksessa käsiteltyjen ja sieltä jaettujen aikakauslehtien arvonlisäverokohtelua. Riita-asia koskee vuosia 2015–2018 ja 2019–2021. Elokuussa 2024 korkein hallinto-oikeus ei myöntänyt Sanomalle valituslupaa vuosia 2015–2018 koskevassa hallinto-oikeuden arvonlisäverojen maksuunpanopäätöksessä. Sanoma on valittanut vuosia 2019–2021 koskeneesta päätöksestä verotuksen oikaisulautakuntaan, joka hylkäsi valituksen syyskuussa 2025. Lisätietoa löytyy Sanoman vuoden [2024 vuosikertomuksesta](#).

Tunnuslukujen määritelmät

Tunnusluku	Määritelmä	Syy tunnusluvun käytölle
Vertailukelpoinen liikevaihto (liikevaihdon kasvu)	= Liikevaihto (liikevaihdon kasvu) oikaistuna yritysmyynteillä ja -ostoilla	Täydentää raportoitua liikevaihtoa kuvaamalla alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	= Myyntivoitot/-tappiot, liiketoimintojen hankintojen transaktio- ja integraatiokulut tai arvonalentumiset, jotka ylittävät 0,5 milj. euroa sekä uudelleenjärjestelykulut	Käytetään kuvaamaan alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Oikaistu käyttökate	= Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset – vertailukelpoiset erät	Mittaa kannattavuutta ennen ei-rahavirtaperusteisia poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	= Hankintamenojen poistot ja varaston käyvän arvon oikaisujen kuluvaikutus	Käytetään tunnuslukujen laskennassa (sis. Oikaistu liikevoitto)
Oikaistu liikevoitto	= Liikevoitto – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät – hankintamenojen poistot ja oikaisut	Mittaa kannattavuutta ilman yrityskauppoihin liittyviä hankintamenojen poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Omavaraisuusaste, %	= $\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$	Yksi Sanoman taloudellisista tavoitteista, mittaa oman pääoman suhteellista osuutta kaikista varoista
Vapaa rahavirta	= Liiketoiminnan rahavirta – käyttöomaisuusinvestoinnit	Sanoman osinkopolitiikan perusta
Osakekohtainen vapaa rahavirta	= $\frac{\text{Vapaa rahavirta}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Sanoman osinkopolitiikan perusta
Nettovelka	= Korolliset velat (lyhyt- tai pitkäaikaiset velat, joiden ehdoissa on erikseen määritelty korkokustannus) – rahavarat	Mittaa Sanoman velkaantuneisuusasemaa nettona

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

s a n o m a

Sanoma Oyj
Käyntiosoite:
Töölönlahdenkatu 2
00100 Helsinki

p. 0105 1999
[sanoma.com](https://www.sanoma.com)

