

Puolivuosikatsaus

2023

s

a

a n

m

o

## SANOMA OYJ, OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2023

# Liikevaihto kasvoi, Learningin vakaa tulos tuki operatiivista liikevoittoa

## Q2 2023

- Konsernin liikevaihto kasvoi 341 milj. euroon (2022: 313). Learningin liikevaihto kasvoi pääasiassa Italian ja Saksan yritysoston sekä Espanjassa käynnissä oleva opetussuunnitelmauudistuksen seurauksena. Media Finlandin liikevaihto laski mainosmyynnin laskun myötä. Konsernin orgaaninen liikevaihdon kehitys oli 0 % (2022: 3 %).
- Konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja pysyi vakaana ja oli 54 milj. euroa (2022: 54). Learningin tulos parani ja siihen vaikuttivat erityisesti liikevaihdon kasvu Espanjassa sekä ostettu Italian liiketoiminta, kun taas mainosmyynnin lasku heikensi Media Finlandin tulosta. Inflaatio kasvatti kustannuksia molemmissa segmenteissä.
- Liikevoitto laski -1 milj. euroon (2022: 39) pääasiassa vuosia 2015–2021 koskeneiden 36 milj. euron arvonnisävero vaatimusten seurauksena, jotka kirjattiin vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Media Finlandissa (lisätietoa sivulla 14). Tämän seurauksena konsernin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -43 milj. euroon (2022: -5). Hankintamenojen poistot ja oikaisut olivat 11 milj. euroa (2022: 10).
- Operatiivinen osakekohtainen tulos laski 0,14 euroon (2022: 0,21) korkeampien rahoituskulujen seurauksena.
- Osakekohtainen tulos oli -0,08 euroa (2022: 0,19).
- Sanoma ilmoitti 8.6. saaneensa hallinto-oikeudelta kielteisen päätöksen valitukseensa, joka koski Sanoma Media Finland Oy:ssä suoritetun vuosia 2015–2018 koskeneen verotarkastuksen jälkeen annettua arvonnisäverojen maksuunpanopäätöstä. Hallinto-oikeuden päätöksen perusteella vuosia 2015–2018 ja 2019–2021 koskeneet, yhteensä 36 milj. euron arvonnisävero vaatimukset kirjattiin vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Media Finlandin vuoden 2023 toisen vuosineljänneksen tulokseen. Niiden vaikutusta netotti osaltaan tuloveroihin tehty positiivinen 5 milj. euron oikaisu. Oikeuden päätöksellä ei ollut vaikutusta Sanoman vapaaseen rahavirtaan, sillä arvonnisävero vaatimukset on maksettu ennakkoon vuosina 2021 ja 2022. Sanoma hakee asiassa valituslupaa korkeimpaan hallinto-oikeuteen. Arvonnisäveroa koskeva sääntely on muuttunut 1.7.2021 alkaen, joten vastaavia verotarkastuksia ei ole odotettavissa.
- Varsinainen yhtiökokous päätti 19.4., että vuodelta 2022 maksetaan osinkoa 0,37 euroa osakkeelta (2021: 0,54). Osinko maksetaan kolmessa erässä. Ensimmäinen erä, 0,13 euroa maksettiin 28.4. Toinen erä, 0,13 euroa, maksetaan syyskuussa ja kolmas erä, 0,11 euroa, marraskuussa.

## H1 2023

- Konsernin liikevaihto kasvoi 559 milj. euroon (2022: 524). Learningin kasvuun vaikuttivat pääasiassa elokuussa 2022 ostetut Italian ja Saksan liiketoiminnot sekä orgaaninen liikevaihdon kasvu erityisesti Espanjassa. Media Finlandin liikevaihto laski pääasiassa mainosmyynnin laskun seurauksena. Konsernin orgaaninen liikevaihdon kehitys oli 0 % (2022: 2 %) kasvun ollessa 4 % Learningissä ja -3 % Media Finlandissa.
- Konsernin operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 23 milj. euroon (2022: 43). Toisen vuosineljänneksen vakaasta kehityksestä huolimatta Learningin tulos laski viimeisimpien yritysostojen myötä kasvaneen, liiketoiminnalle tyypillisen kausivaihtelun vuoksi. Mainosmyynnin lasku heikensi Media Finlandin tulosta merkittävästi. Inflaation myötä kohonneet paperi-, henkilöstö- ja kiinteät kustannukset vaikuttivat molempien segmenttien tulokseen.
- Liikevoitto laski -44 milj. euroon (2022: 17). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -46 milj. euroon (2022: -8) pääasiassa Media Finlandin toisella vuosineljänneksellä kirjattujen arvonnisävero vaatimusten seurauksena. Hankintamenojen poistot ja oikaisut kasvoivat 21 milj. euroon (2022: 18) Italian ja Saksan yritysoston seurauksena.
- Operatiivinen osakekohtainen tulos laski -0,09 euroon (2022: 0,11) selkeästi korkeampien rahoituskulujen seurauksena.
- Osakekohtainen tulos oli -0,33 euroa (2022: 0,07).
- Vapaa rahavirta parani -84 milj. euroon (2022: -99) ollen negatiivinen liiketoiminnalle tyypillisen kausivaihtelun mukaisesti. Learningin kausiluontoisuuden vaikutusten pienentämiseksi tehdyt parannukset operatiivisessa toiminnassa vähensivät käyttöpääoman tarvetta. Vapaata rahavirtaa heikensivät ostettujen Italian ja Saksan liiketoimintojen kausiluontoisesti negatiivinen operatiivinen rahavirta sekä molempien liiketoimintasegmenttien heikompi tulos.

- Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 3,3 (2022: 3,2), mikä on hieman yli pitkän aikavälin tavoitetason (alle 3,0).
- Sanoma ilmoitti 9.3. laskevansa liikkeeseen 150 milj. euron hybridilainan vahvistaakseen tasettaan, mikä lisää taloudellista joustavuutta ja tukee yhtiön strategian toteuttamista. Hybridilainan liikkeeseenlaskupäivä oli 16.3.

## Näkymät vuodelle 2023 (ennallaan)

Vuonna 2023 Sanoma odottaa konsernin raportoidun liikevaihdon olevan 1,35–1,4 miljardia euroa (2022: 1,3). Konsernin operatiivisen liikevoiton ilman hankintamenojen poistoja odotetaan olevan 150–180 miljoonaa euroa (2022: 189).

Toimintaympäristöön liittyen Sanoma arvioi, että

- konsernin toimintamaissa, erityisesti Suomessa, talous vaipuu lievään taantumaan, ja
- Suomen mainosmarkkina laskee hieman suurimman laskun ajoituessa ensimmäiselle vuosipuoliskolle.

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut ja lopetetut toiminnot

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

Keskeisten IFRS-tunnuslukujen ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat esitetään s. 37. Täsmäytyslaskelmat esitetään s. 19–21.

## Avainlukuja

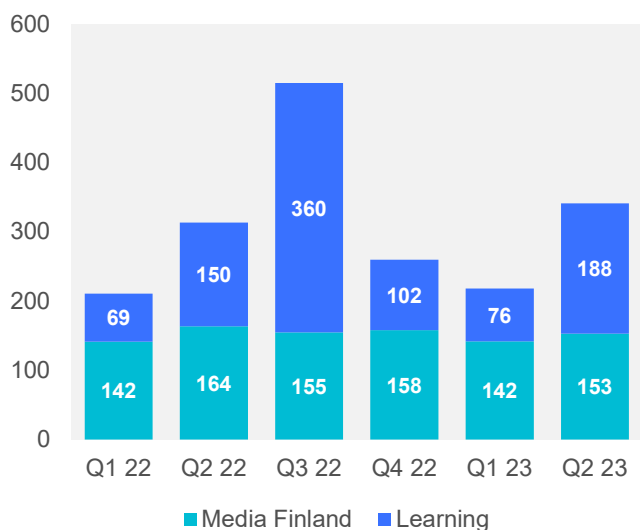
milj. euroa	Q2 2023	Q2 2022	Muutos	H1 2023	H1 2022	Muutos	2022
Liikevaihto	341,3	313,2	9 %	559,1	523,9	7 %	1 298,3
Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>	97,9	92,9	5 %	109,6	121,7	-10 %	355,4
prosentti <sup>1)</sup>	28,7 %	29,7 %		19,6 %	23,2 %		27,4 %
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	53,7	53,6	0 %	23,0	43,2	-47 %	189,3
prosentti <sup>2)</sup>	15,7 %	17,1 %		4,1 %	8,2 %		14,6 %
Liikevoitto	-0,5	38,5	-101 %	-43,6	16,5	-364 %	112,0
Tilikauden tulos	-11,2	30,8	-136 %	-51,0	12,6	-506 %	77,0
Vapaa rahavirta	-16,0	-60,0	73 %	-83,9	-99,3	16 %	111,7
Omavaraisuusaste <sup>3)</sup>				35,4 %	33,7 %		35,8 %
Nettovelka				792,0	770,9	3 %	823,4
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen				3,3	3,2	5 %	3,2
Operatiivinen osakekohtainen tulos, euroa <sup>1)</sup>	0,14	0,21	-34 %	-0,09	0,11	-175 %	0,65
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,08	0,19	-145 %	-0,33	0,07	-543 %	0,47
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	-0,10	-0,37	73 %	-0,51	-0,61	16 %	0,68
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				5 116	4 906	4 %	5 018
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna				5 295	5 117	3 %	5 079

<sup>1)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

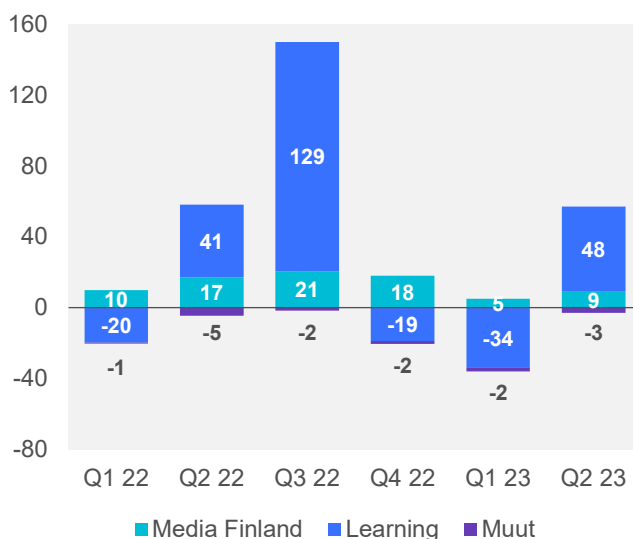
<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja

<sup>3)</sup> Saadut ennakat, jotka huomioidaan omavaraisuusastetta laskettaessa, olivat 175,1 milj. euroa kaudella H1 2023 (2022: 157,7).

Liikevaihto, milj. euroa



Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja, milj. euroa



## Toimitusjohtaja Susan Duinhoven:

”Sanoman toisen vuosineljänneksen tulos oli vakaa. Learningissä siihen vaikutti myönteisesti Espanjan LOMLOE-opetussuunnitelmauudistukseen liittyvä vahva kehitys, jonka odotamme jatkuvan myös kolmannella vuosineljänneksellä. Hollannissa, Suomessa ja Belgiassa oppimateriaalien myyntiä kasvattivat erityisesti tavanomaista suuremmat hinnankorotukset, joita olemme onnistuneesti toteuttaneet kaikissa toimintamaissamme. Asiakkaamme ovat osoittaneet ymmärrystä hinnankorotuksia kohtaan, ja tähän mennessä niillä on ollut odotustemme mukaisesti vain kohtalainen vaikutus myyntimääriin. Hyvänä esimerkkinä tästä on Suomi, missä orgaaninen kasvu oli 5 % tärkeällä toisen vuosineljänneksen myyntikaudella. Koko vuoden osalta odotamme Learningin orgaanisen kasvun olevan pitkän aikavälin 2–5 %:n tavoitteen ylälaidassa. Arviossamme on mukana sekä Hollannin jakeluliiketoiminnan optimointi sisältäen tappiollisten sopimusten päättämiset, että Espanjan käynnissä olevan opetussuunnitelman positiiviset vaikutukset. Italiassa integraatio on jatkunut onnistuneesti ja suunnitelmiamme mukaisesti, ja ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto oli odotetusti edellisvuoden tasolla. Opetussuunnitelmauudistusten tullessa päätökseen Espanjassa ja Puolassa tämän vuoden aikana suunnitelmiamme on optimoida kapasiteettiamme ja toimintaamme näissä maissa sopeutuaksemme paremmin nykyiseen toimintaympäristöön ja normaalitasolle palautuvaan kysyntään.

Media Finlandissa mainosmyynnin lasku sekä kustannusinflaatio vaikuttivat edelleen negatiivisesti tulokseen. Tilausmyynnin hienoinen lasku jatkui, sillä hinnankorotukset eivät täysin riittäneet kattamaan tilaajamäärän maltillisen laskun ja maaliskuussa toteutuneen Suplan äänikirjojen myynnin vaikutusta. Tiimimme ovat jatkaneet liiketoiminnan kehittämistä ja tuoneet markkinoille uusia ideoita myös kuluvan vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Esimerkiksi kesäkuussa lanseerasimme maksuttoman mainosrahoitteisen suoratoistopalvelun, Pluto TV:n, osana Ruutua, joka on Suomen johtava paikallinen mainosrahoitteinen suoratoistopalvelu. Pluto TV tarjoaa yleisölle 35 uutta suoratoistokanavaa ja on saanut hyvän vastaanoton keräämällä jo ensimmäisten viikkojen aikana yli 800 000 aloitettua katselukertaa suuren käyttäjäjoukon keskuudessa. Joissakin kustannuksissa näemme myös huipputasojen olevan jo ohi; paperin markkinahinnat ovat alkaneet laskea, ja vaikka ne ovat edelleen korkealla tasolla, odotamme laskulla olevan viiveellä positiivisia vaikutuksia myös taloudelliseen tulokseemme.

Vapaa rahavirtamme parani merkittävästi toisen vuosineljänneksen aikana ollen silti oppimisliiketoiminnalle tyypillisen kausivaihtelun mukaisesti negatiivinen. Pyrimme vastaamaan viimeisimpien yritysostojemme myötä lisääntyneeseen kausiluontoisuuteen esimerkiksi laajentamalla ennakkomaksujen käyttöä Hollannin jakeluliiketoiminnassa sekä keskittymällä laskutuksen ja maksujen perinnän aikaistamiseen oppimisliiketoiminnassamme. Koko vuoden osalta odotamme edelleen vapaan rahavirran ilman ostetun Italian liiketoiminnan vuonna 2022 nähtyä poikkeuksellisen suurta positiivista vaikutusta pysyvän vakaana. Kesäkuun lopussa velkaantuneisuutemme (nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen) oli tyypillisessä kausiluontoisessa huipussaan 3,3 ja hiukan yli pitkän aikavälin tavoitetasomme ”alle 3,0”.

Ensimmäisen vuosipuoliskon jälkeen pidämme näkymämme vuodelle 2023 ennallaan. Learningissa tiimimme ovat valmistautuneet hyvin kolmannen vuosineljänneksen huippusesonkiin. Odotamme oppimisliiketoiminnan kehittyvän vakaasti Espanjan ja Hollannin vauhdittamana tasoittaen samalla epävarmuutta, joka liittyy toisen vuosipuoliskon mainosmyyntiin Media Finlandissa.

Haluan kiittää lämpimästi kaikkia työntekijöitämme ketterydestä ja sinnikkydestä, jota he ovat osoittaneet vuoden ensimmäisen puoliskon aikana työskennellessään yhdessä asiakkaidemme kanssa heidän sopeutuessaan korkeampaan inflaatio- ja korkoympäristöön. Luottavaisin mielin valmistaudumme yhdessä Learningin huippusesonkiin ja Media Finlandille tärkeään toiseen vuosipuoliskoon. Olemme edelleen sitoutuneet strategiaamme, jonka mukaan pyrimme palvelemaan asiakkaitamme parhaan kykymme mukaan, ja haluamme kasvattaa perusopetukseen ja toisen asteen koulutukseen keskittyvää oppimisliiketoimintaamme orgaanisen kasvun ja kohdennettujen yritysostojen avulla.”

## Tuloskehitys Q2 2023

### Liikevaihto segmentteittäin

milj. euroa	Q2 2023	Q2 2022	Muutos
Learning	188,0	149,8	26 %
Media Finland	153,4	163,7	-6 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,3	77 %
<b>Yhteensä</b>	<b>341,3</b>	<b>313,2</b>	<b>9 %</b>

Konsernin liikevaihto kasvoi 341 milj. euroon (2022: 313). Learningin liikevaihtoa kasvatti pääasiassa elokuussa 2022 Italiassa ja Saksassa tehty yritysosto sekä Espanjassa käynnissä oleva LOMLOE-opetus suunnitelmauudistus, joka loi kasvua verrattuna vuoden 2022 toisella neljänneksellä viivästyneisiin tilauksiin. Media Finlandin liikevaihto laski pääasiassa mainosmyynnin laskun seurauksena. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli 0 % (2022: 3 %).

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmentteittäin

milj. euroa	Q2 2023	Q2 2022	Muutos
Learning	48,3	41,0	18 %
Media Finland	8,7	17,2	-49 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-3,3	-4,6	30 %
<b>Yhteensä</b>	<b>53,7</b>	<b>53,6</b>	<b>0 %</b>

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja pysyi vakaana ja oli 54 milj. euroa (2022: 54). Learningin tulosta vahvistivat liikevaihdon kasvu erityisesti Espanjassa sekä ostetun Italian liiketoiminnan tulos. Inflaation myötä kasvaneet paperi-, henkilöstö- ja kiinteät kulut heikensivät tulosta. Media Finlandissa mainosmyynnin lasku johti negatiiviseen tuloskehitykseen. Muiden toimintojen kustannukset laskivat erilaisen vuosineljänneksen välisen jaksotuksen seurauksena.

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

milj. euroa	Q2 2023	Q2 2022
<b>Liikevoitto</b>	<b>-0,5</b>	<b>38,5</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-7,7	-5,4
Myyntivoitot/-tappiot	0,4	
Arvonlisäverovaatimukset vuosilta 2015–2018 ja 2019–2021	-35,9	
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-43,3</b>	<b>-5,4</b>
<b>Hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>	<b>-10,9</b>	<b>-9,7</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>53,7</b>	<b>53,6</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 19.

Liikevoitto laski -1 milj. euroon (2022: 39) pääasiassa vuosia 2015–2021 koskeneiden, 36 milj. euron arvonlisäverovaatimusten seurauksena, jotka kirjattiin Media Finlandissa vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä (lisätietoa s. 14). Tämän seurauksena konsernin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -43 milj. euroon (2022: -5). Uudelleenjärjestelykulut koostuivat viimeaikaisten yritysostojen integraatioon sekä strategiseen kehittämiseen liittyvistä kustannuksista molemmissa segmenteissä. Hankintamenojen poistot kasvoivat 11 milj. euroon (2022: 10) Italian ja Saksan yritysoston seurauksena.

Nettorahoituskulut kasvoivat -8 milj. euroon (2022: 0) pääosin korkotason merkittävän nousun ja suuremman velan määrän seurauksena.

Tulos ennen veroja laski -9 milj. euroon (2022: 39) johtuen korkeammista, arvonlisäverovaatimukset sisältävistä vertailukelpoisuuteen vaikuttavista eristä sekä kasvaneista nettorahoituskuluista. Tuloverot olivat -3 milj. euroa (2022: -8) ja sisälsivät arvonlisäverovaatimukseen liittyvän 5 milj. euron positiivisen oikaisun. Tilikauden tulos oli -11 milj. euroa (2022: 31).

Operatiivinen osakekohtainen tulos laski 0,14 euroon (2022: 0,21) ja osakekohtainen tulos -0,08 euroon (2022: 0,19) korkeampien rahoituskulujen ja hybridilainasta kirjattujen korkojen seurauksena.

## Tuloskehitys H1 2023

### Liikevaihto segmenteittäin

milj. euroa	H1 2023	H1 2022	Muutos
Learning	264,3	219,1	21 %
Media Finland	294,9	305,3	-3 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,5	78 %
<b>Yhteensä</b>	<b>559,1</b>	<b>523,9</b>	<b>7 %</b>

Konsernin liikevaihto kasvoi 559 milj. euroon (2022: 524). Learningissa kasvu liittyi pääasiassa elokuussa 2022 ostettuihin Italian ja Saksan liiketoimintoihin sekä Espanjassa käynnissä olevan LOMLOE-opetus suunnitelmaudistuksen vahdittamaan orgaaniseen kasvuun. Media Finlandin liikevaihto laski hieman mainosmyynnin laskun seurauksena. Konsernin vertailukelpoinen liikevaihdon kehitys oli 0 % (2022: 2 %).

### Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja segmenteittäin

milj. euroa	H1 2023	H1 2022	Muutos
Learning	14,7	21,3	-31 %
Media Finland	13,8	27,1	-49 %
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-5,5	-5,3	-5 %
<b>Yhteensä</b>	<b>23,0</b>	<b>43,2</b>	<b>-47 %</b>

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 23 milj. euroon (2022: 43). Toisen vuosineljänneksen vakaasta kehityksestä huolimatta Learningin tulos laski viimeisimpien yritysostojen myötä kasvaneen, liiketoiminnalle tyypillisen kausivaihtelun vuoksi. Media Finlandin tulos heikkeni merkittävästi mainosmyynnin laskun seurauksena. Paperi-, henkilöstö- ja kiinteät kulut kasvoivat molemmissa segmenteissä verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen vuosipuoliskoon, jolloin inflaatio ei juurikaan vaikuttanut kustannuksiin.

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

milj. euroa	H1 2023	H1 2022
<b>Liikevoitto</b>	<b>-43,6</b>	<b>16,5</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>		
Rakennejärjestelykulut	-10,9	-8,6
Arvon alentumiset	-2,3	
Myyntivoitot/-tappiot	3,5	0,4
Arvonlisäverovaatimukset vuosilta 2015–2018 ja 2019–2021	-35,9	
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>	<b>-45,7</b>	<b>-8,2</b>
<b>Hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>	<b>-20,9</b>	<b>-18,4</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>23,0</b>	<b>43,2</b>

Yksityiskohtainen segmenttitason täsmäytyslaskelma on esitetty s. 19.

Liikevoitto laski -44 milj. euroon (2022: 17) ensimmäisen vuosineljänneksen matalamman operatiivisen tuloksen ja Media Finlandissa toisella vuosineljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin kirjattujen arvonlisäverovaatimusten

seurauksena (lisätietoa sivulla 14). Arvonlisäverokirjauksen myötä konsernin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -46 milj. euroon (2022: -8). Uudelleenjärjestelykulut koostuivat viimeaikaisten yritysostojen integraatioon ja strategiseen kehitykseen liittyvistä kustannuksista. Arvonalentumiset ja myyntivoitot liittyivät pääasiassa pienen kiinteistön myyntiin Suomessa sekä viimeaikaisiin pieniin yritysostoihin Media Finlandissa (lisätietoja sivulla 33). Hankintamenojen poistot kasvoivat 21 milj. euroon (2022: 18) Italian ja Saksan yritysoston seurauksena.

Nettorahoituskulut kasvoivat -15 milj. euroon (2022: -3) pääosin korkotason merkittävän nousun ja suuremman velan määrän seurauksena. Ulkoisten lainojen keskiporko oli 3,2 % (2022: 1,1 %).

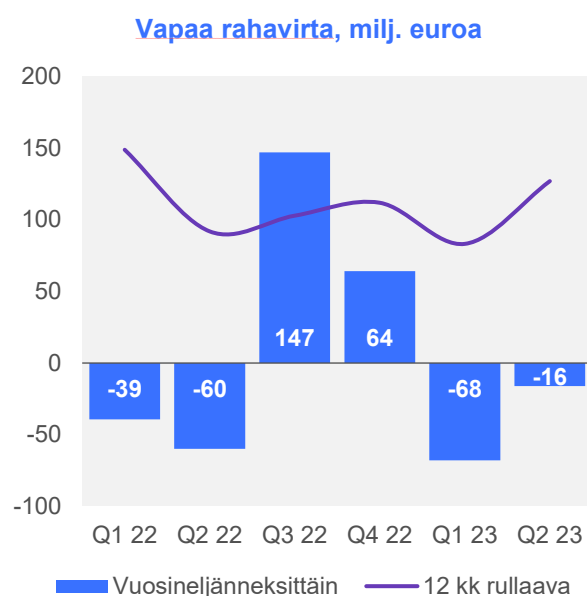
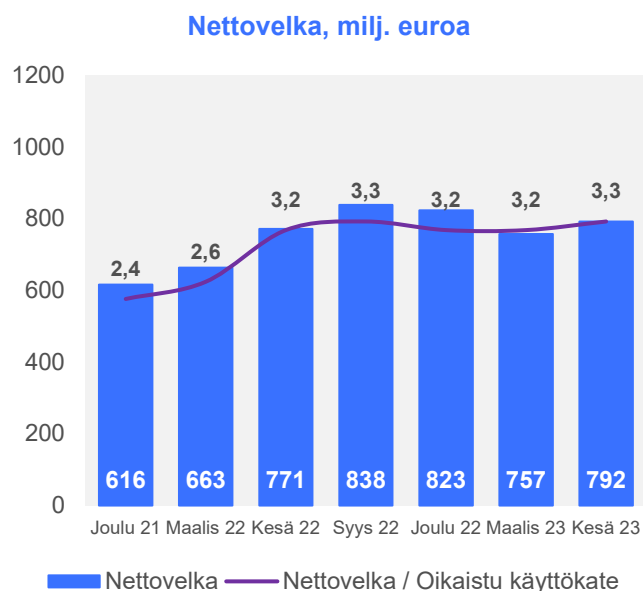
Tulos ennen veroja laski -59 milj. euroon (2022: 13) heikomman operatiivisen ja raportoidun tuloksen sekä nettorahoituskulujen kasvun seurauksena. Tuloverot olivat 8 milj. euroa positiiviset (2022: -1) ja sisälsivät arvonlisävero vaatimukseen liittyvän 5 milj. euron positiivisen oikaisun. Tilikauden tulos oli -51 milj. euroa (2022: 13).

Operatiivinen osakekohtainen tulos laski -0,09 euroon (2022: 0,11) ja osakekohtainen tulos -0,33 euroon (2022: 0,07) merkittävästi korkeampien rahoituskulujen ja hybridilainasta kirjattujen korkojen seurauksena.

## Taloudellinen asema

Kesäkuun 2023 lopussa nettovelan määrä oli 792 milj. euroa (2022: 771). Verrattuna maaliskuun 2023 lopun tasoon nettovelan määrä kasvoi oppimisliiketoiminnan kausiluontoisesti korkean käyttöpääoman vuoksi. Konsernin 300 milj. euron syndikoitu luottolimiitti oli täysin käyttämätön. Maaliskuussa osa velkarahoituksesta korvattiin omaksi pääomaksi luokiteltavalla 150 milj. euron hybridilainalla. Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen oli 3,3 (2022: 3,2), mikä on hieman yli pitkän aikavälin tavoitetason (alle 3,0). Omavaraisuusaste oli 35,4 % (2022: 33,7 %) mikä on pitkän aikavälin tavoitetasolla (35–45 %). Nostetun hybridilainan positiivista vaikutusta omavaraisuusasteeseen heikensivät maksetut osingot sekä hybridilainan korot, jotka kirjattiin omaan pääomaan. Lisätietoja hybridilainasta löytyy s. 14 kohdasta Katsauskauden aikaiset tapahtumat.

Kesäkuun 2023 lopussa konsernin oma pääoma oli 721 milj. euroa (2022: 635) ja konsernitaseen loppusumma oli 2 213 milj. euroa (2022: 2 039).



## Rahavirta

Konsernin vapaa rahavirta parani -84 milj. euroon (2022: -99) eli -0,51 euroon osakkeelta (2022: -0,61) ollen oppimisliiketoiminnalle tyypillisen kausivaihtelun mukaisesti negatiivinen. Learningin kausiluontoisuuden vaikutusten pienentämiseksi tehdyt parannukset, kuten ennakkomaksujen käytön laajentaminen sekä laskutuksen ja maksujen perinnän aikaistaminen, siirsivät operatiivista rahavirtaa kolmannelta toiselle vuosineljännekselle. Vapaata rahavirtaa vahvistivat myös maksetut matalammat verot. Positiivista kehitystä heikensivät osittain ostetun Italian liiketoiminnan kausiluontoisesti negatiivinen operatiivinen rahavirta, molempien segmenttien heikompi tulos sekä korkeammat rahoituskustannukset.



Konsernin vapaaseen rahavirtaan sisältyvät käyttöomaisuusinvestoinnit laskivat 24 milj. euroon (2022: 27). Learningissä ne kohdistuivat pääasiassa digitaalisiin oppimislustoihin sekä tietojärjestelmiin ja Media Finlandissa toimitilojen mukauttamiseen hybridityöhön sopiviksi sekä teknologian kehittämiseen.

## Learning

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

## Avainluvut

milj. euroa	Q2 2023	Q2 2022	Muutos	H1 2023	H1 2022	Muutos	2022
Liikevaihto	188,0	149,8	26 %	264,3	219,1	21 %	681,0
Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>	69,5	58,6	19 %	56,7	57,3	-1 %	212,8
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	48,3	41,0	18 %	14,7	21,3	-31 %	131,8
prosentti <sup>2)</sup>	25,7 %	27,4 %		5,6 %	9,7 %		19,4 %
Liikevoitto	33,1	30,5	9 %	-10,8	2,8	-484 %	67,2
Käyttöomaisuusinvestoinnit	9,5	11,2	-15 %	17,7	20,1	-21 %	40,4
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 855	2 605	10 %	2 717

<sup>1)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -5,9 milj. euroa kaudella Q2 2023 (2022: -2,6), -8,0 milj. euroa kaudella H1 2023 (2022: -3,6) ja -32,2 milj. euroa vuonna 2022 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 9,3 milj. euroa kaudella Q2 2023 (2022: 7,9), 17,5 milj. euroa kaudella H1 2023 (2022: 14,9) ja 32,5 milj. euroa vuonna 2022.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 19.

## Liikevaihto maittain

milj. euroa	Q2 2023	Q2 2022	Muutos	H1 2023	H1 2022	Muutos	2022
Alankomaat	40,9	47,8	-15 %	74,6	82,9	-10 %	223,4
Puola	8,8	9,3	-5 %	16,8	16,7	1 %	109,0
Espanja	35,1	23,7	48 %	40,1	29,8	34 %	129,7
Italia	29,4			36,7			30,8
Suomi	36,9	35,0	5 %	43,8	41,6	5 %	59,7
Belgia	27,6	22,0	25 %	33,0	28,2	17 %	83,7
Muut maat ja eliminoinnit <sup>1)</sup>	9,5	11,9	-20 %	19,4	19,8	-2 %	44,7
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>188,0</b>	<b>149,8</b>	<b>26 %</b>	<b>264,3</b>	<b>219,1</b>	<b>21 %</b>	<b>681,0</b>

<sup>1)</sup> Muut maat sisältävät Ruotsin, Norjan, Ranskan, 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. Italian ja Espanjan yritysostot vuosina 2020–2022 ovat kasvattaneet edelleen kausiluontoisuutta sekä kolmannen vuosineljänneksen, jolloin uusi kouluvuosi alkaa, merkitystä liiketoiminnalle. Yksittäisten tilausten siirtymisellä vuosineljännesten välillä voi olla olennainen vaikutus, kun verrataan vuosineljännesten liikevaihtoa ja tulosta edellisvuoteen, joten neljännesvuoden lukujen sijaan katsauskauden luvut tarjoavat tyypillisesti kattavamman kuvan Learningin liiketoiminnan tuloksesta ja kehityksestä.

## Q2 2023

Learningin liikevaihto kasvoi 188 milj. euroon (2022: 150). Ostettujen Italian ja Saksan liiketoimintojen osuus liikevaihdosta oli 31 milj. euroa. Espanjan liikevaihto kasvoi käynnissä olevan LOMLOE-opetus suunnitelmaudistuksen myötä verrattuna

vertailukaudella viivästyneisiin tilauksiin. Suomessa ja Belgiassa hinnankorotukset ja tilausten jaksottuminen vaikuttivat positiivisesti liikevaihtoon. Hollannin liikevaihdon lasku johtui ajoituksesta, sillä valtaosa toisen vuosineljänneksen sisäisestä oppimateriaalimyynnistä niiden jakelijalle Iddinkille kirjataan konsernin ulkoiseksi myynniksi vasta kolmannella vuosineljänneksellä. Hollantilaisen ammatillisen koulutuksen oppilastietojärjestelmän tarjoajan Eduarten myynti lokakuussa 2022 pienensi liikevaihtoa.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja kasvoi 48 milj. euroon (2022: 41) erityisesti Espanjan liikevaihdon kasvun ja ostetun Italian liiketoiminnan tuloksen seurauksena. Inflaation myötä kohonneet paperi-, henkilöstö- ja kiinteät kulut heikensivät tulosta, vaikkakin niitä pystyttiin osittain kompensoimaan huolellisella kulukurilla.

Liikevoitto oli 33 milj. euroa (2022: 31). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -6 milj. euroon (2022: -3) ja koostuivat pääasiassa viimeaikaisten yritysostojen integraatioon ja strategiseen kehitykseen liittyvistä kustannuksista. Hankintamenojen poistot olivat 9 milj. euroa (2022: 8) Italian ja Saksan yritysoston seurauksena.

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 10 milj. euroa (2022: 11) ja ne liittyivät pääasiassa digitaalisiin oppimisolustoihin ja tietojärjestelmiin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

## H1 2023

Learningin liikevaihto kasvoi 264 milj. euroon (2022: 219). Ostettujen Italian ja Saksan liiketoimintojen osuus liikevaihdosta oli 42 milj. euroa. Lisäksi Espanjan, Suomen ja Belgian hyvän kehityksen tuoma 4 %:n orgaaninen kasvu vahvisti liikevaihtoa. Hollantilaisen ammatillisen koulutuksen oppilastietojärjestelmän tarjoajan Eduarten myynti lokakuussa 2022 pienensi liikevaihtoa.

Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja laski 15 milj. euroon (2022: 21). Tuloksen lasku oli seurausta liiketoiminnan tyypillisen kausivaihtelun lisääntymisestä ostetun Italian liiketoiminnan myötä, jossa ensimmäinen vuosineljännes on selkeästi tappiollinen ja valtaosa liikevaihdosta ja tuloksesta syntyy toisella vuosipuoliskolla. Toisen vuosineljänneksen vahva kehitys kuitenkin tuki segmentin tulosta. Lisäksi paperi-, henkilöstö- ja kiinteät kulut kasvoivat verrattuna vuoden 2022 ensimmäiseen vuosipuoliskoon, jolloin inflaatio ei vielä juurikaan vaikuttanut kustannuksiin.

Matalamman operatiivisen tuloksen seurauksena liikevoitto oli -11 milj. euroa (2022: 3). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -8 milj. euroon (2022: -4) ja koostuivat pääasiassa viimeaikaisten yritysostojen integraatioon ja strategiseen kehitykseen liittyvistä kustannuksista. Hankintamenojen poistot kasvoivat 18 milj. euroon (2022: 15) Italian ja Saksan yritysoston seurauksena.

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 18 milj. euroa (2022: 20) ja ne liittyivät pääasiassa digitaalisiin oppimisolustoihin ja tietojärjestelmiin tehtyihin kasvuinvestointeihin.

## Media Finland

Media Finland on Suomen johtava monikanavainen mediatalo. Tavoitamme viikoittain 97 % 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, Iltta-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	Q2 2023	Q2 2022	Muutos	H1 2023	H1 2022	Muutos	2022
Liikevaihto	153,4	163,7	-6 %	294,9	305,3	-3 %	618,1
Operatiivinen käyttökate <sup>1)</sup>	31,3	38,8	-19 %	57,9	69,4	-17 %	150,2
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja <sup>2)</sup>	8,7	17,2	-49 %	13,8	27,1	-49 %	65,8
prosentti <sup>2)</sup>	5,7 %	10,5 %		4,7 %	8,9 %		10,6 %
Liikevoitto	-29,5	14,6	-301 %	-28,0	22,2	-226 %	54,3
Käyttöomaisuusinvestoinnit	2,7	3,0	-9 %	5,4	4,1	33 %	8,9
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna				2 132	2 158	-1 %	2 160

<sup>1)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä

<sup>2)</sup> Ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, jotka olivat -36,5 milj. euroa kaudella Q2 2023 (2022: -0,8), -38,4 milj. euroa kaudella H1 2023 (2022: -1,4) ja -4,6 milj. euroa vuonna 2022 sekä hankintamenojen poistoja ja oikaisuja, jotka olivat 1,7 milj. euroa kaudella Q2 2023 (2022: 1,8), 3,4 milj. euroa kaudella H1 2023 (2022: 3,5) ja 6,9 milj. euroa vuonna 2022.

Täsmäytyslaskelma operatiivisesta käyttökatteesta ja operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja on esitetty s. 19.

### Liikevaihto kategorioittain

milj. euroa	Q2 2023	Q2 2022	Muutos	H1 2023	H1 2022	Muutos	2022
Painettu media	68,7	76,4	-10 %	137,8	150,4	-8 %	297,6
Muu kuin painettu media	84,7	87,3	-3 %	157,1	155,0	1 %	320,6
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>153,4</b>	<b>163,7</b>	<b>-6 %</b>	<b>294,9</b>	<b>305,3</b>	<b>-3 %</b>	<b>618,1</b>

milj. euroa	Q2 2023	Q2 2022	Muutos	H1 2023	H1 2022	Muutos	2022
Mainosmyynti	57,6	64,4	-11 %	109,0	118,3	-8 %	235,7
Tilausmyynti	59,5	61,1	-3 %	121,3	122,6	-1 %	247,4
Irtonumeromyynti	9,8	10,0	-3 %	18,9	19,3	-2 %	39,3
Muut	26,5	28,2	-6 %	45,7	45,1	1 %	95,8
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>153,4</b>	<b>163,7</b>	<b>-6 %</b>	<b>294,9</b>	<b>305,3</b>	<b>-3 %</b>	<b>618,1</b>

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

### Q2 2023

Media Finlandin liikevaihto laski 153 milj. euroon (2022: 164). Mainosmyynti laski 11 % kehityksen ollessa negatiivista kaikissa kanavissa. Sanoman verkko- ja radiomainonta kehittyivät markkinan tahtiin, mutta televisio- ja sanomalehtimainonta markkinaa heikommin. Tilausmyynti laski hieman pääasiassa Suplan äänikirjaliiketoiminnan ensimmäisellä vuosineljänneksellä tapahtuneen myynnin seurauksena, kun taas hinnankorotukset kattoivat pääosin yhä jatkunutta tilausmäärien hienoista laskua läpi tuotevalikoiman. Muun myynnin osalta tapahtumamyynnin maltillinen kasvu ei riittänyt kattamaan markkinointipalveluiden ja ulkoisten painopalveluiden myynnin laskua.

Kantar TNS:n kesäkuun 2023 Mainonnan muutosmittari -tutkimuksen mukaan Suomen mainosmarkkinat laskivat 6 % vuoden 2023 toisella vuosineljänneksellä edellisvuoden tasolta (sisältäen vaalimainonnan). Aikakauslehtimainonta laski

22 %, sanomalehtimainonta 11 %, radiomainonta 8 % ja televisiomainonta sekä verkkomainonta ilman hakukoneita ja sosiaalista mediaa molemmat 4 %.

Merkittävästi laskeneen mainosmyynnin seurauksena operatiivinen liikevoitto laski 9 milj. euroon (2022: 17). Matalampien muuttuvien kustannusten, kuten paino- ja jakelukustannusten, positiivista tulosvaikutusta heikensivät korkeammat henkilöstö- ja muut kiinteät kulut.

Liikevoitto laski -30 milj. euroon (2022: 15) matalamman operatiivisen tuloksen ja vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin kirjattujen, vuosia 2015–2021 koskeneiden, 36 milj. euron arvonnisäverovaatimusten seurauksena (lisätietoa sivulla 14). Arvonnisäverokirjauksen myötä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kasvoivat -37 milj. euroon (2022: -1). Hankintamenojen poistot olivat 2 milj. euroa (2022: 2).

Käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 3 milj. euroa (2022: 3) ja ne kohdistuivat pääasiassa toimitilojen mukauttamiseen hybridityöhön sopiviksi sekä teknologian kehittämiseen.

## Henkilöstö

Tammi-kesäkuussa 2023 henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 5 116 (2022: 4 906). Strategisten liiketoimintayksiköiden keskimääräiset henkilöstömäärät kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuina olivat: Learning 2 855 (2022: 2 605), Media Finland 2 132 (2022: 2 158) ja muut toiminnot 130 (2022: 137). Learningin henkilöstömäärä kasvoi pääasiassa Italian ja Saksan yritystoston seurauksena.

Kesäkuun lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 5 295 henkilöä (2022: 5 117).

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut kasvoivat 200 milj. euroon (2022: 180) pääasiassa Italian yritystoston myötä kasvaneen henkilöstömäärän sekä tiettyjen aiemmin ulkoistettujen tukitoimintojen kotiuttamisen seurauksena.

## Yritysostot ja yritysmyyntit

Tammi-kesäkuussa 2023 ei tehty merkittäviä yritysostoja tai -myyntejä. Tietoa Sanoman yritysostoista ja -myynneistä vuonna 2022 ja sitä aiemmin on saatavilla osoitteessa [www.sanoma.com/fi/sijoittajat/sanoma-sijoituskohteena/](http://www.sanoma.com/fi/sijoittajat/sanoma-sijoituskohteena/).

## Katsauskauden aikaiset tapahtumat

Sanoma ilmoitti 16.6. 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 16.6.2023 kokouksessaan puheenjohtajakseen Juhani Mäkisen ja kutsui Sanoman hallituksen puheenjohtajan Pekka Ala-Pietilän asiantuntijajäsenekseen.

Sanoma ilmoitti 8.6. saaneensa hallinto-oikeudelta kielteisen päätöksen valitukseensa, joka koski Sanoma Media Finland Oy:ssä suoritetun vuosia 2015–2018 koskeneen verotarkastuksen perusteella 29.4.2021 annettua arvonlisäverojen maksuunpanopäätöstä. Tarkastus koski tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja keskitetysti norjalaisessa logistiikkakeskuksessa käsiteltyjen ja sieltä jaettujen aikakauslehtien arvonlisävero-kohtelua. Verotuksen oikaisulautakunnalta saadun päätöksen perusteella Sanoma maksoi arvonlisäveroa, veronkorotuksia ja korkoja n. 25 milj. euroa vuoden 2021 kolmannella vuosineljänneksellä. Hallinto-oikeuden päätöksen perusteella ja verotusmenettelystä annetun lain nojalla maksettu vero pysyy voimassa. Sanoma ilmoitti 16.12.2022 saaneensa vastaavanlaisen maksuunpanopäätöksen myös vuosia 2019–2021 koskeneen verotarkastuksen perusteella. Sanoma maksoi päätöksen mukaisen arvonlisäveron, veronkorotuksen ja korot, yhteensä n. 11 milj. euroa joulukuussa 2022. Sanoma pitää myös näitä vaatimuksia täysin perusteettomina ja on valittanut päätöksestä verotuksen oikaisulautakuntaan, jossa asian käsittely on kesken. Hallinto-oikeuden 8.6.2023 antaman päätöksen perusteella vuosia 2015–2018 ja 2019–2021 koskeneet, yhteensä 36 milj. euron arvonlisäverovaatimukset kirjattiin vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Media Finlandin vuoden 2023 toisen vuosineljänneksen tulokseen, ja tuloveroihin tehtiin positiivinen 5 milj. euron oikaisu. Oikeuden päätöksellä ei ole vaikutusta Sanoman vapaaseen rahavirtaan, sillä arvonlisäverovaatimukset maksettiin ennakoon jo vuosina 2021 ja 2022. Sanoma hakee asiassa valituslupaa korkeimpaan hallinto-oikeuteen. Arvonlisäveroa koskeva sääntely on muuttunut 1.7.2021 alkaen, joten vastaavia verotarkastuksia ei ole odotettavissa.

Sanoma ilmoitti 9.3. laskevansa liikkeelle 150 milj. euron suuruisen hybridilainan. Lainasta saadut varat käytetään yhtiön yleisiin tarpeisiin, mukaan lukien taseen vahvistamiseen, mikä lisää taloudellista joustavuutta tukien yhtiön strategian toteutusta. Laina laskettiin liikkeeseen 16.3. Hybridilainan vuotuinen kuponkikorko on kiinteä 8,000 % vuodessa 16.3.2026 saakka. Tarkistuspäivästä alkaen korko on vaihtuva hybridilainan ehtojen mukaisesti. Konserni maksaa hybridilainan korkoa harkintansa mukaan, mutta velvollisuus maksaa korkoa syntyy, jos konserni päättää jakaa osinkoa. Vuoden 2023 varsinaisen yhtiökokouksen 19.4. tekemän osingonjakopäätöksen myötä velvollisuus syntyi ja koko vuoden (12 kk) korko, 12 milj. euroa, vähennettiin omasta pääomasta toisella vuosineljänneksellä. Korko maksetaan maaliskuussa 2024. Hybridilainalla ei ole määrättyä eräpäivää, mutta Sanomalla on oikeus lunastaa se takaisin nimellisarvostaan tarkastuspäivänä sekä tätä seuraavina koronmaksupäivinä. Hybridilaina on alisteinen yhtiön muille velkasitoumuksille ja sitä käsitellään IFRS:n mukaisesti oman pääoman eränä Sanoman konsernitilinpäätöksessä. Hybridilainan haltijalla ei ole osakkeenomistajille kuuluvia oikeuksia, eikä se laimenna nykyisten osakkeenomistajien omistuksia.

Sanoma allekirjoitti 2.3. syndikoituun 300 milj. euron luottolimiittisopimukseensa vastuullisuusliitteen ja lisäsi siten vastuullisuusmittarit osaksi marraskuussa 2022 kymmenen yhteistyöpankin kanssa allekirjoitettua sopimusta. Lisäyksen myötä pieni osuus lainan hinnoittelusta riippuu kahdesta vastuullisuusmittarista. Ensimmäinen mittareista liittyy kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseen Science Based Targets -aloitteen mukaisesti, ja toinen yhdenvertaisten oppimiskäytäntöjen, erityisesti digitaalisten oppimateriaalien ja oppimisympäristöjen saavutettavuuden, kehittämiseen. Mittareissa edistymistä tarkastellaan vuosittain ja siitä raportoidaan Sanoman vastuullisuusraportissa sekä suoraan lainan antaneille pankeille.

## Vastuullisuus

Toisella vuosineljänneksellä Sanoma jatkoi vastuullisuusstrategiansa toteuttamista, joka keskittyy kuuteen kokonaisuuteen: Innostamme oppimaan, Teemme mediaa suomalaisille, Suojaamme tietosi, Olemme kehittyvä työpaikka, Huolehdimme ympäristöstä ja Vastuulliset liiketoimintatavat. Toisen vuosineljänneksen aikana keskiössä oli erityisesti monimuotoisuuden ja osallisuuden edistämiseen liittyvä kehitystyö. Learningissä henkilöstölle järjestettiin viisi verkkokoulutusta, joilla tuettiin tietoisuutta sukupuolten, sukupolvien, LGBTQ+-vähemmistöjen, eri kulttuuritaustoista tulevien ihmisten ja vammaisten tai neuroepätyypillisten tasavertaisuuden merkityksestä. Aktiivisen johtajuuden edistämiseksi perustetun Leaders as Allies -verkoston puitteissa on koulutettu sisäisiä sponsoreita ja lähettäjäitä monimuotoisuuden ja osallisuuden edistämistyöhön. Helsingin Sanomat oli Helsinki Priden pääyhteistyökumppani, ja sateenkaariyhteisön tapahtumat näkyivät Sanoman medioissa. Toukokuussa Sanoma tuki maailman lehdistönvapauden päivää kampanjalla, jonka tarkoituksena oli levittää riippumatonta journalismia Ukrainan sodasta erityisesti venäläisille videopeliharrastajille. Lisäksi konserni ryhtyi valmistautumaan EU:ssa valmisteilla olevan yritys vastuudirektiivin (CSRD) ja siihen liittyvien eurooppalaisten vastuullisuusraportointistandardien (ESRS) tuomiin raportointivaatimuksiin.

## Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Kesäkuun lopussa 2023 Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 milj. euroa (2022: 71) ja osakkeiden lukumäärä 163 565 663 (2022: 163 565 663) sisältäen 298 045 (2022: 387 895) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Omat osakkeet edustivat 0,2 % (2022: 0,2 %) osakkeiden kokonaismäärästä ja äänistä. Liikkeessä olevien osakkeiden määrä omia osakkeita lukuun ottamatta oli 163 267 618 (2022: 163 177 768).

Maaliskuussa 2023 Sanoma luovutti yhteensä 89 850 (2022: 291 719) yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta vastikkeetta ja verojen maksun jälkeen osana yhtiön pitkän aikavälin osakepalkkiojärjestelmiä.

Sanomalla oli kesäkuun 2023 lopussa 24 424 (2022: 23 512) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

## Liputusilmoitus

Sanoma sai 8.5. arvopaperimarkkinalain 9. luvun 5. pykälän mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan Rafaela Seppälän yhteenlaskettu omistusosuus Sanoman osakkeista ja äänistä laski 4.5.2023 tehtyjen osakekauppojen seurauksena alle 5 %:n rajan. Rafaela Seppälän yhteenlaskettu omistusosuus Sanomasta laski 7 654 746 osakkeeseen, mikä vastaa 4,68 % Sanoman osake- ja äänimäärästä.

## Kaupankäynti yhtiön osakkeilla

Kesäkuun 2023 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1 084 milj. euroa (2022: 2 170) ja yhtiön osakkeen päätöskurssi 6,64 euroa (2022: 13,30). Tammi–kesäkuussa 2023 Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen Nasdaq Helsingissä oli 8,08 euroa (2022: 12,80). Alin kaupantekokurssi oli 6,64 euroa (2022: 11,66) ja korkein 10,30 euroa (2022: 14,50).

Tammi–kesäkuussa 2023 osakkeen kokonaisvaihto Nasdaq Helsingissä oli 99 milj. euroa (2022: 95). Kaupankäynnin volyyymi oli 12 milj. (2022: 7) osaketta ja vastaava päiväkeskiarvo 99 000 (2022: 60 000) osaketta. Osakkeen vaihto oli n. 7 % (2022: 4 %) keskimääräisestä osakemäärästä. Sanoman osakkeen vaihto sisältäen vaihtoehtoiset markkinapaikat CBOE DXE, Turquoise ja Frankfurt, oli 15 milj. (2022: 9) osaketta. Kaupankäynnistä 82 % (2022: 82 %) tapahtui Nasdaq Helsingissä. (Lähde: Euroland)

## Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 19.4.2023 Helsingissä. Osakkeenomistajien osallistumismahdollisuuksien laajentamiseksi osakkeenomistajille varattiin mahdollisuus käyttää äänioikeuttaan äänestämällä ennakoon.

Yhtiökokous vahvisti vuoden 2022 tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2022. Lisäksi kokous vahvisti toimielinten palkitsemispolitiikan ja hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin neuvoa-antavilla päätöksillä.

Yhtiökokous päätti, että osinkoa maksetaan 0,37 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kolmessa erässä. Ensimmäinen erä 0,13 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 21.4.2023 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Osingonmaksupäivä oli 28.4.2023.

Toinen erä 0,13 euroa osakkeelta maksetaan syyskuussa 2023. Toinen erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päättää 4.9.2023 pidettäväksi sovituksessa kokouksessaan osingonmaksun toisen erän täsmäytyspäivän sekä osingonmaksupäivän.

Kolmas erä 0,11 euroa osakkeelta maksetaan marraskuussa 2023. Kolmas erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon. Hallitus päättää 25.10.2023 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan osingonmaksun kolmannen erän täsmäytyspäivän sekä osingonmaksupäivän.

Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi yhdeksän. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ala-Pietilä, Julian Drinkall, Rolf Grisebach, Anna Herlin, Mika Ihamuotila, Nils Ittonen, Denise Koopmans ja Sebastian Langenskiöld. Uudeksi jäseneksi valittiin Eugenie van Wiechen. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Pekka Ala-Pietilä ja varapuheenjohtajaksi Nils Ittonen. Kaikkien hallituksen jäsenten toimikausi päättyy varsinaisen yhtiökokouksen 2024 päättyessä.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten palkkiot pysyvät ennallaan. 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: 3 500 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut läsnä;
- valiokuntien jäsenet, joiden kotipaikka on muualla kuin Suomessa: 2 500 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut paikalla ja 1 500 euroa / valiokuntakokous, jossa on ollut läsnä; ja
- valiokuntien jäsenet, joiden kotipaikka on Suomessa: 1 500 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 tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Samuli Perälä. Tilintarkastajalle 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 30.6.2024 saakka ja se päättää vuoden 2022 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

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 30.6.2024 saakka ja se päättää vuoden 2022 varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle antaman vastaavan valtuutuksen.

Yhtiökokous päätti muuttaa yhtiön yhtiöjärjestyksen 10 §:ää siten, että siinä mahdollistetaan yhtiökokouksen järjestäminen myös kokonaan ilman kokouspaikkaa niin sanottuna etäkokouksena sekä sallitaan kutsun julkaiseminen ainoastaan yhtiön verkkosivuilla. Lisäksi yhtiöjärjestyksen 11–12 §:t poistetaan kokonaan (pääsisältö yhdistetään 10 §:ään).

## 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. Yritystotot Italiassa ja Espanjassa vuosina 2020–2022 ovat kasvattaneet entisestään kausiluonteisuutta sekä kolmannen vuosineljänneksen ja sille ajoittuvan kouluvuoden alkamisen merkitystä liiketoiminnalle. 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. Vuoden 2023 kesä-elokuussa Sanoma järjestää 13 festivaalia, mikä vastaa vuoden 2022 määrää.

## 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 2022 vuosikertomusta julkaistun hallituksen toimintakertomuksen sivuilla 107–116. Nämä riskit ovat edelleen ajankohtaisia. Olennaisimmat päivitykset sekä merkittävimmät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät on koottu kuhunkin osavuositarkastukseen, ja ne on kuvattu alla.

Muutokset yleisessä taloudellisessa tilanteessa voivat heijastua Sanoman toimintaan ja taloudelliseen tulokseen. Yleisellä kustannusinflaatiolla, etenkin palkkainflaatiolla ja yhä korkeina pysyvillä paperin hinnoilla, odotetaan edelleen olevan vaikutusta Sanoman liiketoiminnan kustannuksiin vuonna 2023 siitkin huolimatta, että paperin markkinahinnat ovat olleet hienoisessa laskussa toisella vuosineljänneksellä. Ukrainan sodan myötä heikentynyt kuluttajaluottamus Suomessa sekä nouseva inflaatio ja korkotaso voivat vähentää Media Finlandin tuotteiden ja palveluiden kysyntää. Lisäksi kuluttajien luottamus voi vaikuttaa oppimateriaalien kysyntään joissain Sanoman toimintamaissa ja/tai tuotesegmenteissä, joissa vanhemmat tai oppilaat maksavat itse oppimateriaaleista. Nämä segmentit muodostavat pienemmän osan Learningin liiketoiminnasta. Sanoma on onnistunut osittain vähentämään yllämainittuja taloudelliseen tulokseensa kohdistuvia vaikutuksia aktiivisella kustannusten hallinnalla ja hinnankorotuksilla, mutta korkeamman kustannustason arvioidaan vaikuttavan tulokseen kielteisesti vuodelle 2023 annettujen näkymien mukaisesti. Talouden mahdollinen heikkeneminen konsernin toimintamaissa voi lisätä konsernin luottoriskiä, mutta sen vaikutusta lieventää konsernin hajautettu liiketoimintamalli ja se, ettei yksikään yksittäinen asiakas tai asiakasryhmä ole konsernin kannalta merkittävä. Lisäksi euron heikentyminen suhteessa tärkeimpiin valuuttoihin, ml. Yhdysvaltain dollariin, voi nostaa Sanoman muissa valuutoissa ostamien tuotteiden ja palveluiden hintoja (esim. palvelimet ja televisiosisällöt) ja aiheuttaa näin Sanomalle taloudellisia riskejä. Osa valuuttakurssien transaktioriskistä on suojattu termiinisopimuksilla, mutta suojauslaskentaa ei sovelleta.

Muutokset geopolitisessa tilanteessa erityisesti Suomen suhteen voivat lisätä tiettyjen välillisten vaikutusten, kuten internet-yhteyksien ja kansainvälisten sovellusten käytettävyyden ja saavutettavuuden sekä kyberhyökkäysten riskiä, jotka voisivat mahdollisesti aiheuttaa häiriötä Sanoman päivittäisessä liiketoiminnassa määrittelemättömän ajan.

Tietosuoja ja kuluttajien luottamus ovat konsernin päivittäisten toimintojen ytimessä. Siten kuluttajien tietojen tai evästetietojen käyttöä kaupallisiin tarkoituksiin koskevien säännösten muutoksilla ja uusilla viranomaisohjeilla tai -toimenpiteillä voi olla kielteinen vaikutus Sanoman kykyyn hyödyntää tietoja mainosliiketoiminnassaan. Hallitakseen näitä riskejä Sanoma pyrkii varautumaan mahdollisiin muutoksiin seuraamalla tarkasti lainsäädännön kehittymistä ja mukauttamalla liiketoimintamallejaan vastaavasti.

Tietojen kerääminen ja käsittely ovat entistä kiinteämpi osa Sanoman tuotteita ja palveluita niin Learningissä kuin Media Finlandissa. Sanomaa koskevat tietosuojalait, kuten EU:n yleinen tietosuoja-asetus (GDPR). Niiden noudattamatta jättäminen tai tietosuojaprosessien ja -käytäntöjen mahdollinen riittämättömyys voivat aiheuttaa Sanomalle ongelmia, hankaluuksia tai lisäkustannuksia. Lisäksi Sanoma on alttiina mahdollisille tietosuojarikkomuksille, jotka johtuvat luvattomasta tai tahattomasta Sanoman tai sen lukuun toimivan kolmannen osapuolen hallussa olevien henkilötietojen hukkaamisesta tai jakamisesta. Näiden riskien pienentämiseksi Sanomalla on yksityisyydensuojaan ja tietoturvaan liittyvät ohjelmat, joilla asianmukaisten toimenpiteiden toteutuminen yhtiön toiminnassa pyritään varmistamaan.

Learningissa Espanjan opetussuunnitelmauudistuksen odotetaan toteutuvan valtaosaltaan vuoden 2023 huippusesongin aikana uudistuksen tiettyjen, vähäisten osien jäädessä vielä vuodelle 2024. Toteutuksen lopullinen vaiheistus voi vaikuttaa Sanoman kaupalliseen tarjoomaan, sisältöinvestointien tarpeeseen ja/tai taloudelliseen tulokseen.

Konsernin korkoriski muodostuu pääosin sen lainasalkun vaihtuvakorkoisten lainojen viitekorkojen ja marginaalien muutoksista. Vaihtuvakorkoisten lainojen vuoksi korkojen merkittävä nousu nostaisi rahoituskustannuksia. Epäonnistuneella korkoriskin hallinnalla voisi olla haitallinen vaikutus konsernin taloudelliseen tulokseen ja asemaan.

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. Sanoma kirjasi Media Finlandin vuoden 2023 toisen vuosineljänneksen 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 aikakauslehtien arvonlisäverokohtelua. Sanoma hakee asiassa valituslupaa korkeimpaan hallinto-oikeuteen. Arvonlisäveroa koskeva sääntely on muuttunut 1.7.2021 alkaen, joten vastaavia verotarkastuksia ei ole odotettavissa. Lisätietoa asiasta on sivulla 14.

Kesäkuun 2023 lopussa Sanoman konsernitaseeseen sisältyi 1 545 milj. euroa (2022: 1 431) 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 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 2023

Sanoma julkistaa taloudelliset katsauksensa vuonna 2023 seuraavasti:

Osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2023

torstaina 26.10.2023

Helsinki, 25.7.2023

Hallitus

Sanoma Oyj

## Täsmäytyslaskelma operatiivisesta liikevoitosta ilman hankintamenojen poistoja

milj. euroa	Q2 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022	2022
<b>Liikevoitto</b>	<b>-0,5</b>	<b>38,5</b>	<b>-43,6</b>	<b>16,5</b>	<b>112,0</b>
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut</b>					
<b>Learning</b>					
Arvonalentumiset					-11,6
Myyntivoitot/ -tappiot					0,5
Rakennejärjestelykulut	-5,9	-2,6	-8,0	-3,6	-21,1
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-9,3	-7,9	-17,5	-14,9	-32,5
<b>Media Finland</b>					
Arvonalentumiset			-2,3		
Myyntivoitot/ -tappiot	0,4		1,6	0,4	0,4
Rakennejärjestelykulut	-1,0	-0,8	-1,8	-1,8	-5,0
Arvonlisäverovaatimukset vuosilta 2015-2018 ja 2019-2021	-35,9		-35,9		
Hankintamenojen poistot ja oikaisut	-1,7	-1,8	-3,4	-3,5	-6,9
<b>Muut toiminnot</b>					
Myyntivoitot/ -tappiot			1,9		
Rakennejärjestelykulut	-0,8	-2,0	-1,1	-3,2	-1,1
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sekä hankintamenojen poistot ja oikaisut yhteensä</b>	<b>-54,2</b>	<b>-15,1</b>	<b>-66,6</b>	<b>-26,7</b>	<b>-77,2</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>53,7</b>	<b>53,6</b>	<b>23,0</b>	<b>43,2</b>	<b>189,3</b>
Rakennusten ja rakennelmien poistot	-6,8	-6,3	-13,2	-12,6	-26,6
Vuokrakirjojen poistot	-2,1	-2,8	-4,3	-5,7	-11,5
Esitysoikeuksien poistot	-15,6	-14,4	-29,7	-27,9	-54,2
Sisällöntuotannon poistot	-10,8	-5,2	-19,0	-10,4	-31,6
Muut poistot ja arvonalentumiset	-8,8	-10,7	-22,6	-21,9	-53,2
Poistoihin ja arvonalentumisiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			2,3		11,1
<b>Operatiivinen käyttökate</b>	<b>97,9</b>	<b>92,9</b>	<b>109,6</b>	<b>121,7</b>	<b>355,4</b>

## Osakkuusyhtiötuloksiin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

EUR million	Q2 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022	FY 2022
<b>Media Finland</b>					
Aiemmin omistetun osuuden arvostaminen käypään arvoon			-1,0		

## Operatiivisen osakekohtaisen tuloksen muodostuminen

milj. euroa	Q2 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022	2022
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>-11,4</b>	<b>30,7</b>	<b>-51,4</b>	<b>12,2</b>	<b>76,2</b>
Jaksotettu verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko	-2,8		-2,8		
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	43,3	5,4	46,7	8,2	37,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus	-6,4	-1,1	-6,5	-1,7	-7,8
<b>Operatiivinen emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos</b>	<b>22,6</b>	<b>35,0</b>	<b>-14,0</b>	<b>18,7</b>	<b>106,3</b>
Ulkona olevien osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä	163 267 618	163 177 768	163 238 330	163 082 677	163 130 613
<b>Operatiivinen osakekohtainen tulos</b>	<b>0,14</b>	<b>0,21</b>	<b>-0,09</b>	<b>0,11</b>	<b>0,65</b>

## Nettovelan muodostuminen

milj. euroa	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	550,0	426,6	599,4
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	105,2	234,0	100,1
Pitkäaikaiset vuokrasopimukset	137,8	112,1	119,6
Lyhytaikaiset vuokrasopimukset	29,5	44,5	45,3
Rahavarat	-30,6	-46,2	-41,0
<b>Nettovelka</b>	<b>792,0</b>	<b>770,9</b>	<b>823,4</b>

## Oikaistun käyttökateen muodostuminen

milj. euroa	H1 2023	H1 2022	2022
12 kk rullaava operatiivinen käyttökate	343,2	348,3	355,4
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	14,0	0,0	17,2
Esitysoikeuksien vaikutus	-56,0	-56,5	-54,3
Sisällöntuotannon vaikutus	-57,1	-43,2	-55,4
Vuokrakirjojen vaikutus	-7,5	-6,3	-7,5
<b>Oikaistu käyttökate</b>	<b>236,6</b>	<b>242,3</b>	<b>255,4</b>

## Vertailukelpoisen liikevaihdon muodostuminen

milj. euroa	Q2 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022
<b>Konserni</b>				
Liikevaihto	341,3	313,2	559,1	523,9
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-30,8	-3,0	-42,1	-5,0
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>310,6</b>	<b>310,2</b>	<b>517,0</b>	<b>518,8</b>
<b>Learning</b>				
Liikevaihto	188,0	149,8	264,3	219,1
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-30,6	-1,8	-41,6	-3,9
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>157,4</b>	<b>148,0</b>	<b>222,8</b>	<b>215,2</b>
<b>Media Finland</b>				
Liikevaihto	153,4	163,7	294,9	305,3
Hankittujen ja myytyjen toimintojen vaikutus	-0,1	-1,2	-0,6	-1,2
<b>Vertailukelpoinen liikevaihto</b>	<b>153,2</b>	<b>162,5</b>	<b>294,3</b>	<b>304,1</b>

## Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	Q1 2023	Q2 2023	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	2022
<b>LIIKEVAIHTO</b>	<b>217,8</b>	<b>341,3</b>	<b>210,6</b>	<b>313,2</b>	<b>514,9</b>	<b>259,5</b>	<b>1 298,3</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	7,3	5,5	4,7	2,6	5,2	8,5	21,0
Materiaalit ja palvelut	-73,5	-101,9	-65,0	-91,2	-212,5	-89,3	-458,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-97,2	-102,6	-87,7	-92,0	-84,2	-92,3	-356,2
Liiketoiminnan muut kulut	-43,0	-87,9	-36,7	-45,3	-46,4	-48,8	-177,2
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,0	0,5
Poistot ja arvonalentumiset	-54,7	-55,1	-48,0	-49,0	-60,9	-58,6	-216,5
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>-43,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-22,0</b>	<b>38,5</b>	<b>116,3</b>	<b>-20,8</b>	<b>112,0</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-1,0	0,0	0,1	0,0	-0,2	-0,2	-0,4
Rahoitustuotot	2,4	6,2	1,1	4,1	3,4	0,9	9,5
Rahoituskulut	-8,8	-14,4	-4,4	-4,0	-6,9	-6,7	-22,0
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-50,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>-25,2</b>	<b>38,6</b>	<b>112,6</b>	<b>-26,8</b>	<b>99,2</b>
Tuloverot	10,8	-2,5	6,9	-7,7	-27,0	5,6	-22,2
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-39,8</b>	<b>-11,2</b>	<b>-18,3</b>	<b>30,8</b>	<b>85,6</b>	<b>-21,1</b>	<b>77,0</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>							
Emoyhtiön omistajille	-40,0	-11,4	-18,5	30,7	85,4	-21,4	76,2
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,7
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>							
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,25	-0,08	-0,11	0,19	0,52	-0,13	0,47
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,25	-0,08	-0,11	0,19	0,52	-0,13	0,47

## Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2023	Q2 2023	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	2022
Learning	76,3	188,0	69,3	149,8	360,3	101,6	681,0
Media Finland	141,5	153,4	141,6	163,7	154,8	158,0	618,1
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	-0,1	-0,1	-0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>217,8</b>	<b>341,3</b>	<b>210,6</b>	<b>313,2</b>	<b>514,9</b>	<b>259,5</b>	<b>1 298,3</b>

## Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2023	Q2 2023	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	2022
Learning	-43,8	33,1	-27,7	30,5	98,4	-34,0	67,2
Media Finland	1,5	-29,5	7,5	14,6	18,2	13,9	54,3
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,7	-4,1	-1,8	-6,7	-0,3	-0,7	-9,4
<b>Yhteensä</b>	<b>-43,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-22,0</b>	<b>38,5</b>	<b>116,3</b>	<b>-20,8</b>	<b>112,0</b>

## Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	Q1 2023	Q2 2023	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	2022
Learning	-33,5	48,3	-19,7	41,0	129,4	-18,9	131,8
Media Finland	5,1	8,7	9,9	17,2	20,6	18,1	65,8
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-2,3	-3,3	-0,6	-4,6	-1,6	-1,5	-8,4
<b>Yhteensä</b>	<b>-30,7</b>	<b>53,7</b>	<b>-10,4</b>	<b>53,6</b>	<b>148,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>189,3</b>

## Osavuositarkastus (tilikauden luvut tilintarkastamattomat)

### Laadintaperiaatteet

Sanoma-konsernin osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyjä, 30.6.2023 voimassa olleita IFRS-standardeja ja tulkintoja. Osavuositarkastuksen laadintaperiaatteet sekä keskeisten ja vaihtoehtoisten tunnuslukujen määritelmät on esitetty Sanoman 2022 vuosikertomuksessa. Kaikki luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

16.3.2023 Sanoma laski liikkeeseen 150 milj. euron hybridilainan, jota käsitellään oman pääoman eränä konsernitilinpäätöksessä. Hybridilainalla ei ole määrättyä eräpäivää, mutta Sanomalla on oikeus lunastaa hybridilaina takaisin nimellisarvostaan jokaisena koronmaksupäivänä. Hybridilaina on heikommassa etusija-asemassa kuin konsernin muut velkasitoumukset, mutta sen etusija-asema on kuitenkin muita omaan pääomaan luettavia erää parempi. Konserni maksaa hybridilainan korkoa harkintansa mukaan, mutta velvollisuus maksaa korkoa syntyy, jos konserni päättää jakaa osinkoa. Vuoden 2023 varsinaisen yhtiökokouksen 19.4. tekemän osingonjakopäätöksen myötä velvollisuus syntyi ja koko vuoden (12 kk) korko, 12 milj. euroa, vähennettiin omasta pääomasta toisella vuosineljänneksellä. Korko maksetaan maaliskuussa 2024.

Hybridilainan haltijoilla ei ole määräysvaltaa tai äänestysoikeutta yhtiökokouksessa. Osakekohtaista tulosta laskettaessa verovaikutuksella oikaistu maksamaton hybridilainan korko oikaistaan tilikauden tuloksesta. Verovaikutuksella oikaistua maksamatonta hybridilainan korkoa oli 30.6.2023 2,8 milj. euroa, joka on kertynyt liikkeellelaskun 16.3.2023 ja 30.6.2023 väliseltä ajalta.



## Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Q2 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022	2022
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>341,3</b>	<b>313,2</b>	<b>559,1</b>	<b>523,9</b>	<b>1 298,3</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	5,5	2,6	12,8	7,3	21,0
Materiaalit ja palvelut	-101,9	-91,2	-175,4	-156,2	-458,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-102,6	-92,0	-199,8	-179,7	-356,2
Liiketoiminnan muut kulut	-87,9	-45,3	-130,9	-82,0	-177,2
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,2	0,1	0,5	0,3	0,5
Poistot ja arvonalentumiset	-55,1	-49,0	-109,8	-97,0	-216,5
<b>LIKEVOITTO</b>	<b>-0,5</b>	<b>38,5</b>	<b>-43,6</b>	<b>16,5</b>	<b>112,0</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,0	-1,0	0,0	-0,4
Rahoitustuotot	6,2	4,1	8,6	5,2	9,5
Rahoituskulut	-14,4	-4,0	-23,2	-8,4	-22,0
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-8,7</b>	<b>38,6</b>	<b>-59,3</b>	<b>13,4</b>	<b>99,2</b>
Tuloverot	-2,5	-7,7	8,3	-0,8	-22,2
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-11,2</b>	<b>30,8</b>	<b>-51,0</b>	<b>12,6</b>	<b>77,0</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	-11,4	30,7	-51,4	12,2	76,2
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,2	0,4	0,4	0,7
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>					
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,08	0,19	-0,33	0,07	0,47
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,08	0,19	-0,33	0,07	0,47

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Q2 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022	2022
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-11,2</b>	<b>30,8</b>	<b>-51,0</b>	<b>12,6</b>	<b>77,0</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>					
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Muuntoerojen muutokset	0,3	-0,6	0,1	-1,0	2,3
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-0,9	-11,0	-5,0	-9,4	-6,9
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	0,2	2,2	1,0	1,9	1,3
<b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>	<b>-0,4</b>	<b>-9,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>-8,6</b>	<b>-3,3</b>
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>	<b>-11,7</b>	<b>21,5</b>	<b>-55,0</b>	<b>4,0</b>	<b>73,6</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	-11,8	21,3	-55,3	3,6	72,9
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,2	0,4	0,4	0,7

## Konsernitase

milj. euroa	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
<b>VARAT</b>			
Aineelliset hyödykkeet	44,2	52,4	49,2
Käyttöoikeusomaisuuserät	159,0	150,1	156,5
Sijoituskiinteistöt	3,5	5,2	5,2
Liikearvo	812,2	756,4	812,1
Muut aineettomat hyödykkeet	732,6	674,8	739,0
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	3,1	3,6	4,1
Muut sijoitukset	3,8	3,7	3,7
Laskennalliset verosaamiset	14,5	9,7	10,7
Pitkäaikaiset saamiset	14,0	21,6	20,8
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 786,9</b>	<b>1 677,5</b>	<b>1 801,3</b>
Vaihto-omaisuus	139,4	75,1	71,2
Verosaamiset	17,5	12,2	10,4
Sopimukseen perustuvat omaisuuserät	1,2	0,8	0,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	237,1	227,1	179,1
Rahavarat	30,6	46,2	41,0
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>425,8</b>	<b>361,6</b>	<b>302,3</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 212,7</b>	<b>2 039,1</b>	<b>2 103,6</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	71,3	71,3	71,3
Omat osakkeet	-4,1	-5,2	-5,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	209,8	209,8	209,8
Muu oma pääoma	292,9	352,3	419,2
Oman pääoman ehtoinen laina	148,9		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	718,8	628,2	695,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	2,1	6,6	7,0
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>720,9</b>	<b>634,8</b>	<b>702,1</b>
Laskennalliset verovelat	115,1	113,7	121,4
Eläkevelvoitteet	5,5	5,9	4,1
Varaukset	0,1	0,5	0,1
Rahoitusvelat	550,0	426,6	599,4
Vuokrasopimusvelat	137,8	112,1	119,6
Sopimukseen perustuvat velat	1,8	2,5	2,5
Ostovelat ja muut velat	3,4	3,4	2,8
<b>PITKÄAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>813,9</b>	<b>664,6</b>	<b>850,0</b>
Varaukset	2,5	0,6	1,7
Rahoitusvelat	105,2	234,0	100,1
Vuokrasopimusvelat	29,5	44,5	45,3
Verovelat	10,5	17,6	12,9
Sopimukseen perustuvat velat	171,9	155,1	139,3
Ostovelat ja muut velat	358,2	287,9	252,2
<b>LYHYTAIKAISET VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>677,9</b>	<b>739,7</b>	<b>551,5</b>
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>1 491,7</b>	<b>1 404,3</b>	<b>1 401,5</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>2 212,7</b>	<b>2 039,1</b>	<b>2 103,6</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							
	Osake- pääoma	Omat osakkeet	SVOP- rahasto 1)	Muu oma pääoma	Oman pääoman ehtoinen laina	Yht.	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Yht.
<b>Oma pääoma 1.1.2022</b>	<b>71,3</b>	<b>-7,5</b>	<b>209,8</b>	<b>440,1</b>		<b>713,6</b>	<b>7,2</b>	<b>720,9</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				3,6		3,6	0,4	4,0
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				-1,2		-1,2		-1,2
Osakkeiden luovutus		2,3		-2,3				
Osingonjako				-88,1		-88,1	-1,0	-89,1
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				0,3		0,3	0,0	0,3
<b>Oma pääoma 31.6.2022</b>	<b>71,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>209,8</b>	<b>352,3</b>		<b>628,2</b>	<b>6,6</b>	<b>634,8</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2023</b>	<b>71,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>209,8</b>	<b>419,2</b>		<b>695,1</b>	<b>7,0</b>	<b>702,1</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-55,3		-55,3	0,4	-55,0
Osakeperusteiset kannustinjärjestelyt				0,8		0,8		0,8
Osakkeiden luovutus		1,1		-1,1				
Osingonjako				-60,4		-60,4	-0,7	-61,1
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa				1,7		1,7	-4,5	-2,8
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan korko				-12,0		-12,0		-12,0
Hybridilainan liikkeeseenlasku (netotettu järjestelykulut)						148,9		148,9
<b>Oma pääoma 30.6.2023</b>	<b>71,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>209,8</b>	<b>292,9</b>	<b>148,9</b>	<b>718,8</b>	<b>2,1</b>	<b>720,9</b>

1) Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

## Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	H1 2023	H1 2022	2022
<b>LIIKETOIMINTA</b>			
Tilikauden tulos	-51,0	12,6	77,0
Oikaisut			
Tuloverot	-8,3	0,8	22,2
Rahoitustuotot ja -kulut	14,7	3,1	12,5
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	0,6	-0,3	-0,2
Poistot ja arvonalentumiset	109,8	97,0	216,5
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-3,8	-0,6	-3,3
Muut oikaisut	3,6	-1,8	2,1
Oikaisut yhteensä	116,6	98,2	249,9
Käyttöpääoman muutos	-47,8	-110,7	4,4
Esitysoikeuksien, sisällöntuotannon ja vuokratirjojen hankinnat	-56,8	-49,0	-111,2
Saadut osingot	0,3	0,1	0,6
Maksetut korot ja muut rahoituserät	-14,1	-6,8	-13,2
Maksetut verot	-7,4	-16,8	-42,8
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-60,2</b>	<b>-72,4</b>	<b>164,6</b>
<b>INVESTOINNIT</b>			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-23,6	-26,9	-52,9
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten hankinnat	-0,4	-2,1	-204,9
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	4,5	1,1	1,4
Liiketoimintojen ja muiden sijoitusten myynnit	3,5	0,6	7,7
Myönnetyt lainat	0,0	-1,0	-3,2
Lainasaamisten takaisinmaksut		0,3	0,4
Saadut korot	0,9	0,3	0,8
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-15,1</b>	<b>-27,6</b>	<b>-250,7</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>-75,3</b>	<b>-100,0</b>	<b>-86,2</b>
<b>RAHOITUS</b>			
Hybridilainan liikkeeseenlaskusta saadut maksut (netotettu järjestelykulut)	148,9		
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	7,8	153,8	69,7
Muiden lainojen nostot	0,6	0,1	250,3
Muiden lainojen takaisinmaksut	-50,4	-0,3	-124,7
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-15,5	-15,5	-30,5
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat	-7,1		-1,0
Maksetut osingot	-21,7	-45,0	-89,1
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>62,6</b>	<b>93,2</b>	<b>74,6</b>
<b>RAHAVIRTALASKELMAN MUKAINEN RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>-12,7</b>	<b>-6,8</b>	<b>-11,6</b>
Rahavarojen kurssierot	0,2	-0,1	0,2
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>-12,5</b>	<b>-6,9</b>	<b>-11,4</b>
Rahavarat kauden alussa	41,0	52,4	52,4
Rahavarat kauden lopussa	28,5	45,4	41,0
<b>VAPAA RAHAVIRTA (Liiketoiminnan rahavirta - käyttöomaisuusinvestoinnit)</b>	<b>-83,9</b>	<b>-99,3</b>	<b>111,7</b>

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät rahat ja pankkisaamiset sekä luotolliset sekkitilit 2,1 milj. euroa (2022: 0,8) kesäkuun 2023 lopussa.

## Segmenttiedot

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

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

Sanoma Media Finland on Suomen johtava monikanavainen media-yhtiö. Tavoitamme viikoittain 97 % 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, Iltä-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 konsernieliminoitien 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.

### Segmenttiedot 1.1.–30.6.2023

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoisen liikevaihto	264,3	294,8		559,1
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,1	-0,1	
<b>Liikevaihto</b>	<b>264,3</b>	<b>294,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>559,1</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>-10,8</b>	<b>-28,0</b>	<b>-4,8</b>	<b>-43,6</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>14,7</b>	<b>13,8</b>	<b>-5,5</b>	<b>23,0</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		-1,0		-1,0
Rahoitustuotot			8,6	8,6
Rahoituskulut			-23,2	-23,2
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>-59,3</b>
Tuloverot				8,3
<b>Tilikauden tulos</b>				<b>-51,0</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>1 907,8</b>	<b>387,4</b>	<b>-145,1</b>	<b>2 150,1</b>

## Segmenttiedot 1.1.–30.6.2022

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/ eliminoinnit	Yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	219,1	304,8		523,9
Sisäinen liikevaihto		0,5	-0,5	
<b>Liikevaihto</b>	<b>219,1</b>	<b>305,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>523,9</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>2,8</b>	<b>22,2</b>	<b>-8,5</b>	<b>16,5</b>
<b>Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja</b>	<b>21,3</b>	<b>27,1</b>	<b>-5,3</b>	<b>43,2</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista		0,0		0,0
Rahoitustuotot			5,2	5,2
Rahoituskulut			-8,4	-8,4
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>13,4</b>
Tuloverot				-0,8
<b>Tilikauden tulos</b>				<b>12,6</b>
<b>Segmentin varat</b>	<b>1 692,5</b>	<b>430,0</b>	<b>-152,8</b>	<b>1 969,8</b>

## Liikevaihto

### Myyntituottojen jaottelu

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

#### Myyntituottojen jaottelu 1.1.–30.6.2023

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	43,8	294,9	-0,1	338,6
Alankomaat	74,6			74,6
Puola	16,8			16,8
Espanja	40,1			40,1
Italia	36,7			36,7
Belgia	33,0			33,0
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	19,4			19,4
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>264,3</b>	<b>294,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>559,1</b>
OppimISRatkaisut	253,3		0,0	253,3
Mainosmyynti		109,0	-0,1	108,9
Tilausmyynti		121,3	0,0	121,3
Irtonumeromyynti		18,9		18,9
Muut	11,1	45,7	0,0	56,7
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>264,3</b>	<b>294,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>559,1</b>
Tuloutus tietyssä hetkenä	191,2	89,0	-0,1	280,1
Tuloutus ajan kuluessa	73,1	205,9		279,0
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>264,3</b>	<b>294,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>559,1</b>

## Myyntituottojen jaottelu 1.1.–30.6.2022

milj. euroa	Learning	Media Finland	Muut toiminnot/eliminoinnit	Yhteensä
Suomi	41,6	305,3	-0,5	346,4
Alankomaat	82,9			82,9
Puola	16,7			16,7
Espanja	29,8			29,8
Belgia	28,2			28,2
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	19,8			19,8
<b>Maantieteelliset päämarkkinat</b>	<b>219,1</b>	<b>305,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>523,9</b>
Oppimiskäsitteet	203,2			203,2
Mainosmyynti		118,3	-0,4	117,9
Tilausmyynti		122,6	0,0	122,6
Irtonumeromyynti		19,3		19,3
Muut	15,9	45,1	-0,1	60,9
<b>Keskeiset tuotteet ja palvelut</b>	<b>219,1</b>	<b>305,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>523,9</b>
Tuloutus tiettyä hetkenä	148,6	93,2	-0,5	241,3
Tuloutus ajan kuluessa	70,5	212,1		282,6
<b>Myyntituottojen tuloutus</b>	<b>219,1</b>	<b>305,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>523,9</b>

## Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja käyttöoikeusomaisuuserien muutokset

milj. euroa	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
Kirjanpitoarvo 1.1.	205,7	212,4	212,4
Lisäykset	23,3	17,8	48,8
Liiketoimintojen hankinta	0,1	0,3	9,0
Vähennykset	-1,6	-1,4	-6,2
Liiketoimintojen myynti		-1,1	-1,1
Tilikauden poistot	-24,7	-25,5	-52,7
Tilikauden arvonalentumiset	0,0	0,0	-4,2
Kurssierot ja muut muutokset	0,4	-0,2	-0,3
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>203,3</b>	<b>202,4</b>	<b>205,7</b>



## Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

### Hankitut liiketoiminnot 2023

Vuoden 2023 ensimmäisellä vuosipuoliskolla Sanoma investoi 3,3 milj. euroa yritys- ja liiketoimintaostoihin. Hankintojen yhteisvaikutus konsernin vuoden 2023 liikevaihtoon ja liikevoittoon niiden omistusajalta oli vähäinen.

10.2.2023 Sanoma Media Finland kasvatti omistusosuutensa Kaiku Entertainment Oy:ssä 100 %:iin.

17.2.2023 Sanoma Media Finland hankki loput Valopilkku Oy:n osakkeet ja kasvatti omistusosuutensa 100 %:iin.

31.3.2023 Sanoma Learning hankki loput Clickedun osakkeet ja kasvatti omistusosuutensa 67 %:sta 100 %:iin.

3.4.2023 Sanoma Learning hankki loput Tutorhouse Oy:n osakkeet.

### Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon

milj. euroa	H1 2023	Italia ja Saksa	Muut	2022
Aineelliset hyödykkeet	0,0	2,0	0,0	2,0
Käyttöoikeusomaisuuserät	0,1	6,7	0,3	7,0
Aineettomat hyödykkeet	1,4	86,5	3,1	89,6
Muut pitkäaikaiset varat		15,5	0,0	15,5
Vaihto-omaisuus		34,8	0,0	34,8
Muut lyhytaikaiset varat	1,6	85,0	0,5	85,4
<b>Varat yhteensä</b>	<b>3,1</b>	<b>230,5</b>	<b>3,9</b>	<b>234,4</b>
Pitkäaikainen vieras pääoma	-2,2	-29,6	-1,0	-30,6
Lyhytaikainen vieras pääoma	-0,8	-44,3	-0,7	-44,9
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-3,0</b>	<b>-73,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-75,5</b>
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	0,1	156,6	2,3	158,9
Hankintahinta	0,5	212,1	5,0	217,0
Aiempi omistusosuus käypään arvoon arvostettuna	0,2			
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-0,1	-156,6	-2,3	-158,9
<b>Liikearvo hankinnoista</b>	<b>0,6</b>	<b>55,5</b>	<b>2,7</b>	<b>58,2</b>

### Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat

milj. euroa	H1 2023	2022
Hankintahinta	2,8	
Hankitun osuuden kirjanpitoarvo	1,1	
<b>Hankinnan vaikutus konsernin omaan pääomaan</b>	<b>-1,7</b>	

## Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla

milj. euroa	H1 2023	Italia ja Saksa	Muut	2022
Hankintahinta	0,5	212,1	5,0	217,0
Hankittujen toimintojen rahavarat	-0,2	-9,9	-0,3	-10,2
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)			-2,0	-2,0
<b>Hankituista liiketoiminnoista maksettu kauppahinta vähennettynä hankituilla rahavaroilla</b>	<b>0,3</b>	<b>202,2</b>	<b>2,7</b>	<b>204,9</b>
Hankintahinta	2,8			
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	4,3		1,0	1,0
<b>Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnoista maksettu kauppahinta</b>	<b>7,1</b>		<b>1,0</b>	<b>1,0</b>

## Liiketoimintojen myynnit 2023

22.2.2023 Sanoma Media Finland myi audiopalvelu Suplan äänikirjatoiminnan äänikirjapalvelu BookBeatille.

## Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin

milj. euroa	H1 2023	2022
Aineelliset hyödykkeet		1,1
Muut aineettomat hyödykkeet		11,1
Vaihto-omaisuus		0,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset		0,4
Rahavarat		1,7
<b>Varat yhteensä</b>		<b>14,6</b>
Laskennalliset verovelat		-3,0
Ostovelat ja muut velat		-2,1
<b>Velat yhteensä</b>		<b>-5,1</b>
Nettovarat		9,5
Myyntihinta	1,6	11,5
Myymiseen liittyvät kulut		-1,1
<b>Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)</b>	<b>1,6</b>	<b>0,9</b>

## Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus

milj. euroa	H1 2023	2022
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat	1,6	11,5
Myytyjen toimintojen rahavarat		-1,7
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)	1,9	-2,1
<b>Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus</b>	<b>3,5</b>	<b>7,7</b>

## Vastuusitoumukset

milj. euroa	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
<b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>			
Pantit	0,9	0,9	0,9
Muut	24,3	25,1	24,3
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset yhteensä	25,2	25,9	25,2
<b>Muut vastuut</b>			
Rojaltit	1,3	0,6	0,2
Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna)	40,6	45,6	41,0
Muut <sup>1</sup>	95,7	23,1	91,3
Muut vastuut yhteensä	137,6	69,4	132,5
<b>Yhteensä</b>	<b>162,8</b>	<b>95,4</b>	<b>157,7</b>

<sup>1</sup> Muut vastuut sisältää sopimusvastuita. Vuonna 2022 solmittiin uusi merkittävä sopimus ulkopuolisen toimittajan kanssa.

## Johdannaisopimukset

milj. euroa	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
<b>Käyvät arvot</b>			
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset (positiiviset käyvät arvot)	0,0	0,1	0,0
Termiinisopimukset (negatiiviset käyvät arvot)	0,0	0,0	-0,1
<b>Nimellisarvot</b>			
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	5,2	14,2	15,0

Termiinin käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

### Hybridilainan korot

16.3.2023 Sanoma laski liikkeeseen 150 milj. euron hybridilainan. 30.6.2023 maksamaton korko on 12 milj. euroa, sillä yhtiölle muodostui velvollisuus maksaa korkoa koko korkoajanjaksolta (12 kk) yhtiökokouksen (19.4.2023) osingonmaksupäätöksen myötä.

### Riita-asiat ja oikeusprosessit

Sanoma ilmoitti 8.6.2023 saaneensa hallinto-oikeudelta kielteisen päätöksen valitukseensa, joka koski Sanoma Media Finland Oy:ssä suoritettua vuosia 2015–2018 koskeneen verotarkastuksen perusteella annettua arvonlisäverojen maksuunpanopäätöstä. Tarkastus koski tiettyjen eri puolilla Eurooppaa painettujen ja keskitetysti norjalaisessa logistiikkakeskuksessa käsiteltyjen ja sieltä jaettujen aikakauslehtien arvonlisävero kohtelua.

Verotuksen oikaisulautakunnalta 16.12.2022 saadun päätöksen perusteella Sanoma maksoi 11 milj. euroa arvonlisäveroa, veronkorotuksia ja korkoja joulukuussa 2022 välttääkseen lisäkoron kertymisen. Sanoma pitää näitä vaatimuksia täysin perusteettomina ja on valittanut päätöksestä verotuksen oikaisulautakuntaan, jossa asian käsittely on kesken. Sanoma piti summaa ennakkomaksuna kiistan ollessa vireillä ja sen vuoksi maksu kirjattiin saamiseksi. Maaliskuussa 2023 verohallinto teki viran puolesta päätöksen tuloverotuksen seurannaismuutoksesta arvonlisäveron oikaisun johdosta ja palautti Sanomalle tuloveroja 2 milj. euroa. Sanoma piti palautusta velkana veroviranomaiselle kiistan ollessa vireillä ja kirjasi sen velaksi.

Verotuksen oikaisulautakunnalta 29.4.2021 saadun päätöksen perusteella Sanoma maksoi 25 milj. euroa arvonlisäveroa, veronkorotuksia ja korkoja heinäkuussa 2021 välttääkseen lisäkoron kertymisen. Sanoma piti summaa ennakkomaksuna kiistan ollessa vireillä ja sen vuoksi maksu kirjattiin saamiseksi. Elokuussa 2021 verohallinto teki viran puolesta päätöksen tuloverotuksen seurannaismuutoksesta arvonlisäveron oikaisun johdosta ja palautti Sanomalle tuloveroja 3 milj. euroa.

Sanoma piti palautusta velkana veroviranomaiselle kiistan ollessa vireillä ja kirjasi sen velaksi. Hallinto-oikeuden 8.6.2023 päätöksen perusteella ja verotusmenettelystä annetun lain nojalla maksettu vero pysyy voimassa.

Hallinto-oikeuden päätöksen perusteella vuosia 2015–2018 ja 2019–2021 koskeneet, yhteensä 36 milj. euron arvonnisäverovaatimukset kirjattiin vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä Media Finlandin vuoden 2023 toisen vuosineljänneksen tulokseen, ja tuloveroihin tehtiin positiivinen 5 milj. euron oikaisu.

Sanoma hakee asiassa valituslupaa korkeimpaan hallinto-oikeuteen. Arvonnisäveroa koskeva sääntely on muuttunut 1.7.2021 alkaen, joten vastaavia verotarkastuksia ei ole odotettavissa.

## 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, uudelleenjärjestelykulut (sisältäen liiketoimintojen hankintojen transaktio- ja integraatiokulut) tai tehostamisohjelmien kulut ja arvonalentumiset, jotka ylittävät 1 milj. euroa	Kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Operatiivinen 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	= Hankintamenojenpoistot ja varaston käyvän arvon oikaisujen kuluvaikutus	Käytetään tunnuslukujen laskennassa (sis. Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja)
Operatiivinen liikevoitto ilman hankintamenojen poistoja	= Liikevoitto – vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät – hankintamenojen poistot ja oikaisut	Mittaa kannattavuutta ilman yrityskauppoihin liittyviä hankintamenojen poistoja, kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä
Omavaraisuusaste, %	= $\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$	x 100 Yksi Sanoman pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteista mittaa oman pääoman suhteellista osuutta kaikista varoista
Vapaa rahavirta	= Liiketoiminnan rahavirta –käyttöomaisuusinvestoinnit	Sanoman osinkopolitiikan perusta
Osakekohtainen vapaa rahavirta	= $\frac{\text{Vapaa rahavirta}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Sanoman osinkopolitiikan perusta
Nettovelka	= Korolliset velat (lyhyt- tai pitkäaikaiset velat, joiden ehdoissa on erikseen määritelty korkokustannus) – rahavarat	Mittaa Sanoman velkaantuneisuusasemaa nettona
Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen	= $\frac{\text{Suhdeluvun laskennassa käytetty oikaistu käyttökate on 12 kuukauden rullaava operatiivinen käyttökate, joka sisältää ostetut toiminnot mutta ei myytyjä toimintoja ja jossa ohjelma- ja sisältöoikeudet on siirretty käyttökatteen yläpuolelle}}{\text{Nettovelka}}$	Yksi Sanoman pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteista antaa sijoittajille tietoa Sanoman velanhoitokyvystä
Nettorahoituskulut	= Rahoitustuotot - Rahoituskulut	Mittaa Sanoman nettorahoituskuluja
Osakekohtainen tulos	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos – verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Mittaa Sanoman osakekohtaista tilikauden tulosta
Operatiivinen osakekohtainen tulos	= $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos – verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko – vertailukelpoiset erät – vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien verovaikutus - vähemmistön osuus}}{\text{Ulkona oleva painotettu keskimääräinen osakemäärä}}$	Osakekohtaisen tuloksen lisäksi kuvaa alla olevan liiketoiminnan kehitystä ja lisää vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä