

S

# Tilinpäätös ja toimintakertomus 2014



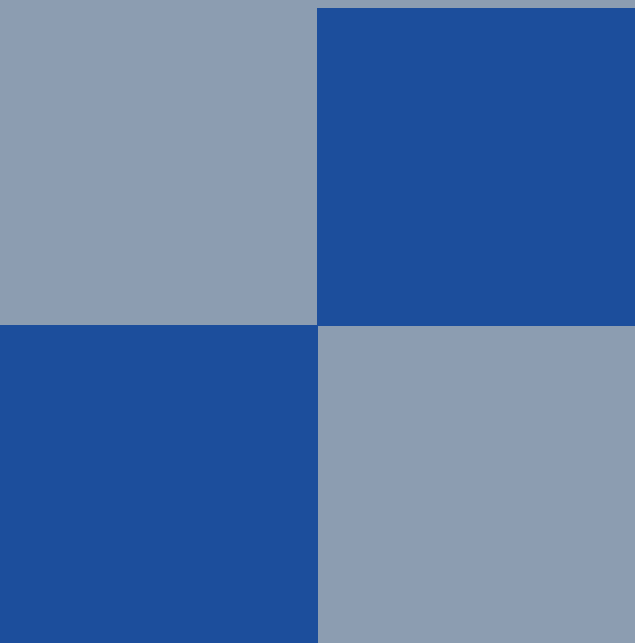
a

n

o m

s a n o m a | get the world

a



# Sisällys

Avainluvut .....	4
Tunnuslukujen laskentakaavat .....	5
Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin .....	6
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eräiä liiketoimintayksiköittäin .....	6
Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin .....	7
Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin .....	7
Toimintakertomus .....	8
Konsernin tuloslaskelma .....	16
Konsernin laaja tuloslaskelma .....	16
Konsernitase .....	17
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista .....	18
Konsernin rahavirtalaskelma .....	19
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot .....	20
1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet .....	20
2. Toimintasegmentit .....	28
3. Kertaluonteiset erät .....	30
4. Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuserät .....	31
5. Hankitut ja myytyt liiketoiminnot .....	32
6. Liikevaihto .....	33
7. Liiketoiminnan muut tuotot .....	33
8. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut .....	34
9. Liiketoiminnan muut kulut .....	38
10. Rahoituserät .....	38
11. Tuloverot ja laskennalliset verot .....	39
12. Osakekohtainen tulos .....	41
13. Aineelliset hyödykkeet .....	42
14. Sijoituskiinteistöt .....	43
15. Aineettomat hyödykkeet .....	44
16. Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset .....	47
17. Myytävissä olevat sijoitukset .....	48
18. Myyntisaamiset ja muut saamiset, pitkäaikaiset .....	48
19. Vaihto-omaisuus .....	48
20. Myyntisaamiset ja muut saamiset, lyhytaikaiset .....	49
21. Rahavarat .....	49
22. Oma pääoma .....	50
23. Osakeperusteiset maksut .....	51
24. Varaukset .....	55
25. Rahoitusvelat .....	56
26. Ostovelat ja muut velat .....	56
27. Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat .....	57
28. Muut vuokrasopimukset .....	57
29. Rahoitusriskien hallinta .....	58
30. Merkittävimmät tytäryhtiöt .....	62
31. Taloudellisen informaation yhteenveto tytäryhtiöistä, joissa on olennainen määräysvallattomien omistajien osuus .....	63
32. Lähipiiritapahtumat .....	64
33. Johdon kompensaatiot, etuudet ja omistukset .....	65
34. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat .....	67
Osakkeet ja osakkeenomistajat .....	68
Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS .....	75
Emoyhtiön tase, FAS .....	75
Emoyhtiön rahavirtalaskelma, FAS .....	76
Emoyhtiön oma pääoma ja vastuusitoumukset .....	77
Hallituksen voitonjakoehdotus ja allekirjoitukset .....	78
Tilintarkastuskertomus .....	79
Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä .....	80
Riskienhallinta .....	85
Tietoa sijoittajille .....	88

# Avainluvut

Avainluvut, milj. euroa	2014	2013*	2012**	2011	2010
Liikevaihto ***	1 901,6	2 083,5	2 376,3	2 378,1	2 761,2
Liikevoitto ilman poistoja ja arvonalentumisia ***	461,4	377,5	506,1	482,2	589,8
% LIIKEVAIHDOSTA	24,3	18,1	21,3	20,3	21,4
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ***	118,8	154,6	231,0	224,1	245,4
% LIIKEVAIHDOSTA	6,2	7,4	9,7	9,4	8,9
Kertaluonteiset erät ***	15,0	-412,4	-50,0	-51,5	147,3
Liikevoitto ***	133,8	-257,7	181,0	172,6	392,7
% LIIKEVAIHDOSTA	7,0	-12,4	7,6	7,3	14,2
Tulos ennen veroja ***	90,7	-309,5	105,9	136,3	356,0
% LIIKEVAIHDOSTA	4,8	-14,9	4,5	5,7	12,9
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista ***	61,6	-320,3	69,9	78,6	297,3
% LIIKEVAIHDOSTA	3,2	-15,4	2,9	3,3	10,8
Tilikauden tulos	61,6	-320,3	149,0	86,0	297,3
% LIIKEVAIHDOSTA	3,2	-15,4	6,0	3,1	10,8
Taseen loppusumma	3 016,5	3 349,1	4 019,8	4 328,3	3 203,0
Käyttöomaisuusinvestoinnit ***	50,7	65,6	59,5	76,2	85,7
% LIIKEVAIHDOSTA	2,7	3,1	2,5	3,2	3,1
Oman pääoman tuotto (ROE), %	4,9	-24,2	9,7	5,9	23,0
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	6,5	-9,2	8,3	6,8	16,2
Omavaraisuusaste, %	42,2	37,2	41,3	37,0	45,7
Nettovelkaantumisaste, %	66,7	95,7	78,7	105,7	63,8
Korolliset velat	918,1	1 280,2	1 408,7	1 727,2	941,9
Korottomat velat	888,9	888,2	1 034,5	1 077,0	885,1
Korollinen nettovelka	801,8	1 129,2	1 241,5	1 611,2	877,9
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna) ***	8 259	9 446	10 804	11 607	16 016
Henkilöstö kauden lopussa (kokoaikaisiksi muutettuna) ***	7 583	9 035	10 381	10 960	15 405
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>					
Tulos/osake, euroa, jatkuvat toiminnot ***	0,32	-1,89	0,39	0,47	1,85
Tulos/osake, laimennettu, euroa, jatkuvat toiminnot ***	0,32	-1,89	0,39	0,47	1,85
Tulos/osake, euroa	0,32	-1,89	0,88	0,52	1,85
Tulos/osake, laimennettu, euroa	0,32	-1,89	0,88	0,52	1,85
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,33	0,44	0,77	0,87	0,94
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	0,45	0,73	1,18	1,68	1,69
Oma pääoma/osake, euroa	5,54	5,42	7,82	7,70	8,42
Osinko/osake, euroa ****	0,20	0,10	0,60	0,60	1,10
Osinko tuloksesta, % ****	62,0	neg.	68,4	115,6	59,4
Osinko tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä, % ****	61,5	22,6	77,5	69,4	117,4
Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa *****	748,9	1 039,6	1 211,3	1 443,3	2 628,0
Efektiiivinen osinkotuotto, % ****	4,3	1,6	8,1	6,8	6,8
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	14,3	neg.	8,5	17,1	8,8
Osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä 31.12. *****	162 812 093	162 812 093	162 812 093	162 812 093	162 810 593
Osakkeiden osakeantioikaistu määrä keskimäärin *****	162 812 093	162 812 093	162 812 093	162 810 642	161 863 694
Vuoden alin kurssi, euroa	4,19	5,28	5,79	7,83	13,41
Vuoden ylin kurssi, euroa	6,85	8,95	11,70	17,79	17,07
Tilikauden keskikurssi, euroa	5,17	6,79	8,15	12,30	15,57
Tilikauden päätöskurssi, euroa	4,60	6,39	7,44	8,87	16,22
Osakkeiden vaihto, kpl	59 025 525	54 326 354	106 129 204	89 486 428	63 477 720
% OSAKEKANNASTA	36,3	33,4	65,2	55,0	39,2

\* Vuoden 2013 avainluvut on oikaistu johtuen siirtymisestä IFRS 11 Yhteisjärjestely -standardiin. Standardi edellyttää yhteisyritysten raportoinnissa pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn menetelmä ole enää sallittu. Vuosien 2010, 2011 ja 2012 lukuja ei ole oikaistu.

\*\* Vuoden 2012 avainluvut on oikaistu johtuen muutoksesta IAS 19 Työsuhde-etuudet IFRS-standardissa. Uudistettu standardi poisti mahdollisuuden käyttää ns. putkimenetelmää etuusohjaisten eläkejärjestelyiden vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden kirjaamisessa. Muutetun standardin mukaan vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan muihin laajan tuloslaskelman eriin sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät. Vuoden 2012 osalta oikaisu pienentää omaa pääomaa 52,0 milj. euroa 1 576,6 milj. euroon ja liikevoittoa ilman kertaluonteisia eriä 1,3 milj. euroa 231,0 milj. euroon. Vuoden 2011 tunnuslukuja ei ole oikaistu.

\*\*\* Vuoden 2012 ja 2011 avainluvut sisältävät ainoastaan jatkuvat toiminnot. Vuoden 2010 avainluvut sisältävät myös vuonna 2012 lopetetuiksi toiminnoiksi luokitellut toiminnot.

\*\*\*\* Vuodelta 2014 hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

\*\*\*\*\* Vuoden 2011 osakemäärät sisältävät 1 500 väliaikaista osaketta, jotka rekisteröitiin 3.1.2012. Osakekannan markkina-arvoa laskettaessa on otettu huomioon vain 31.12.2011 mennessä rekisteröidyt osakkeet. Vuoden 2010 osakemäärät sisältävät 789 849 väliaikaista osaketta, jotka rekisteröitiin 10.1.2011. Osakekannan markkina-arvoa laskettaessa on otettu huomioon vain 31.12.2010 mennessä rekisteröidyt osakkeet.

# Tunnuslukujen laskentakaavat

Oman pääoman tuotto (ROE), %	=	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä (kuukausitaseiden keskiarvo)}} \times 100$
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	=	$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut vieraan pääoman rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (kuukausitaseiden keskiarvo)}} \times 100$
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$
Nettovelkaantumisaste, %	=	$\frac{\text{Korolliset velat - rahavarat}}{\text{Oma pääoma yhteensä}} \times 100$
Tulos/osake (EPS)	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos - verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$
Liiketoiminnan rahavirta/osake	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan rahavirta}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko tuloksesta, %	=	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tulos/osake}} \times 100$
Osakekannan markkina-arvo	=	Ulkona oleva osakemäärä tilinpäätöspäivänä x viimeinen kaupantekokurssi tilinpäätöspäivänä
Efektiivinen osinkotuotto, %	=	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Viimeinen kaupantekokurssi tilinpäätöspäivänä}} \times 100$
Hinta/voitto -suhde (P/E)	=	$\frac{\text{Viimeinen kaupantekokurssi tilinpäätöspäivänä}}{\text{Tulos/osake}}$
Korollinen nettovelka	=	Korolliset velat - rahavarat
Käyttökate (EBITDA)	=	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset
Kertaluonteiset erät	=	Myyntivoitot/-tappiot, rakennejärjestelykulut ja arvonalentumiset, jotka ylittävät 1 milj. euroa sekä 100 milj. euron kustannussäästöohjelmaan liittyvät kulut

# Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	1-3/ 2014	4-6/ 2014	7-9/ 2014	10-12/ 2014	1-12/ 2014	Oikaistu 1-3/ 2013	Oikaistu 4-6/ 2013	Oikaistu 7-9/ 2013	Oikaistu 10-12/ 2013	Oikaistu * 1-12/ 2013
<b>MEDIA NETHERLANDS</b>										
<b>Digitaalinen</b>	64,0	82,5	64,6	89,0	<b>300,1</b>	61,6	76,5	64,8	88,2	<b>291,0</b>
Verkko & mobiili	18,7	20,0	17,1	24,0	<b>79,7</b>	17,4	17,7	17,4	24,3	<b>76,9</b>
TV	45,3	62,5	47,5	65,0	<b>220,3</b>	44,2	58,8	47,3	63,8	<b>214,1</b>
<b>Painettu media</b>	79,1	89,1	76,2	76,7	<b>321,1</b>	88,5	96,1	90,5	94,8	<b>369,9</b>
Aikakauslehdet	79,1	89,1	76,2	76,7	<b>321,1</b>	88,5	96,1	90,5	94,8	<b>369,9</b>
<b>Muut</b>	2,8	8,5	5,8	14,4	<b>31,5</b>	2,1	7,0	4,7	11,1	<b>24,8</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>146,0</b>	<b>180,0</b>	<b>146,6</b>	<b>180,1</b>	<b>652,7</b>	<b>152,2</b>	<b>179,6</b>	<b>160,0</b>	<b>194,1</b>	<b>685,8</b>
<b>MEDIA FINLAND</b>										
<b>Digitaalinen</b>	48,6	53,4	43,5	53,2	<b>198,7</b>	42,2	51,7	37,5	54,5	<b>185,9</b>
Verkko & mobiili	21,3	22,1	18,3	23,2	<b>84,8</b>	16,7	20,5	15,8	21,7	<b>74,7</b>
TV & Radio	27,3	31,4	25,1	30,1	<b>113,8</b>	25,5	31,2	21,7	32,8	<b>111,2</b>
<b>Painettu media</b>	108,8	109,9	103,1	110,6	<b>432,5</b>	124,2	117,7	118,9	123,1	<b>483,8</b>
Aikakauslehdet	34,0	33,6	31,8	35,0	<b>134,4</b>	39,6	37,6	41,5	42,2	<b>160,9</b>
Sanomalehdet	75,3	77,0	71,8	76,2	<b>300,3</b>	85,0	80,8	77,9	81,5	<b>325,2</b>
Eliminoinnit	-0,5	-0,7	-0,4	-0,6	<b>-2,2</b>	-0,5	-0,7	-0,5	-0,6	<b>-2,2</b>
<b>Muut</b>	1,6	1,3	1,4	1,7	<b>6,0</b>	1,8	1,3	1,1	1,4	<b>5,6</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>159,0</b>	<b>164,6</b>	<b>148,0</b>	<b>165,5</b>	<b>637,2</b>	<b>168,2</b>	<b>170,7</b>	<b>157,5</b>	<b>179,0</b>	<b>675,4</b>
<b>LEARNING</b>										
Hollanti	24,5	40,7	24,6	8,3	<b>98,1</b>	26,3	36,5	25,0	7,4	<b>95,3</b>
Puola	5,2	17,8	51,1	12,6	<b>86,8</b>	6,2	18,1	46,7	12,8	<b>83,8</b>
Suomi	4,8	28,8	10,6	4,1	<b>48,3</b>	5,3	28,7	13,9	5,6	<b>53,5</b>
Belgia	1,9	13,6	16,7	2,6	<b>34,8</b>	1,8	11,2	17,1	3,6	<b>33,8</b>
Ruotsi	4,9	6,5	10,7	3,9	<b>26,1</b>	5,2	7,8	11,9	4,4	<b>29,3</b>
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-0,1	-0,5	-0,7	-0,6	<b>-1,9</b>	0,9	1,2	8,3	-1,5	<b>8,9</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>41,2</b>	<b>106,9</b>	<b>113,0</b>	<b>30,9</b>	<b>292,0</b>	<b>45,7</b>	<b>103,5</b>	<b>123,0</b>	<b>32,4</b>	<b>304,6</b>
<b>MUUT JA ELIMINOINNIT</b>										
Belgia	39,7	41,1	45,2	50,7	<b>176,7</b>	42,5	41,6	40,3	47,8	<b>172,3</b>
Venäjä & CEE	22,0	21,7	5,7	4,7	<b>54,0</b>	26,5	28,8	26,3	30,2	<b>111,8</b>
Muut toiminnot	45,5	28,9	28,6	29,3	<b>132,4</b>	52,5	52,4	49,0	51,0	<b>204,8</b>
Eliminoinnit	-15,1	-10,2	-9,3	-8,8	<b>-43,4</b>	-17,0	-18,4	-18,7	-17,0	<b>-71,1</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>92,1</b>	<b>81,5</b>	<b>70,2</b>	<b>75,9</b>	<b>319,7</b>	<b>104,5</b>	<b>104,4</b>	<b>96,8</b>	<b>112,0</b>	<b>417,8</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>438,3</b>	<b>533,1</b>	<b>477,8</b>	<b>452,5</b>	<b>1 901,6</b>	<b>470,6</b>	<b>558,2</b>	<b>537,3</b>	<b>517,5</b>	<b>2 083,5</b>

## Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	1-3/ 2014	4-6/ 2014	7-9/ 2014	10-12/ 2014	1-12/ 2014	Oikaistu 1-3/ 2013	Oikaistu 4-6/ 2013	Oikaistu 7-9/ 2013	Oikaistu 10-12/ 2013	Oikaistu * 1-12/ 2013
Media Netherlands	8,5	21,4	10,8	24,4	<b>65,0</b>	0,6	25,0	21,7	25,9	<b>73,2</b>
Media Finland	0,4	7,5	9,9	5,6	<b>23,5</b>	5,5	8,4	11,4	5,4	<b>30,7</b>
Learning	-7,0	41,2	44,4	-27,1	<b>51,4</b>	-4,4	35,9	49,6	-24,8	<b>56,2</b>
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-5,9	-3,7	-3,0	-8,5	<b>-21,2</b>	-4,3	-1,2	-5,8	5,8	<b>-5,5</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-4,0</b>	<b>66,3</b>	<b>62,1</b>	<b>-5,6</b>	<b>118,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>68,1</b>	<b>76,9</b>	<b>12,3</b>	<b>154,6</b>

\* Vertailuluvut on oikaistu johtuen siirtymisestä IFRS 11 Yhteisjärjestely -standardiin.

# Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa						Oikaistu	Oikaistu	Oikaistu	Oikaistu	Oikaistu *
	1-3/ 2014	4-6/ 2014	7-9/ 2014	10-12/ 2014	1-12/ 2014	1-3/ 2013	4-6/ 2013	7-9/ 2013	10-12/ 2013	1-12/ 2013
Media Netherlands	8,0	17,7	18,2	0,4	44,3	-35,6	17,6	-275,3	21,4	-271,9
Media Finland	133,1	4,8	12,5	-4,3	146,2	5,1	4,3	10,2	5,0	24,6
Learning	-7,0	39,7	52,9	-30,5	55,1	-4,4	35,9	25,1	-35,9	20,6
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	28,0	-58,9	-6,1	-74,8	-111,8	-4,8	-16,9	4,0	-13,2	-31,0
<b>Yhteensä</b>	<b>162,1</b>	<b>3,2</b>	<b>77,6</b>	<b>-109,2</b>	<b>133,8</b>	<b>-39,8</b>	<b>40,8</b>	<b>-236,0</b>	<b>-22,8</b>	<b>-257,7</b>

# Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa						Oikaistu	Oikaistu	Oikaistu	Oikaistu	Oikaistu *
	1-3/ 2014	4-6/ 2014	7-9/ 2014	10-12/ 2014	1-12/ 2014	1-3/ 2013	4-6/ 2013	7-9/ 2013	10-12/ 2013	1-12/ 2013
<b>Liikevaihto</b>	438,3	533,1	477,8	452,5	1 901,6	470,6	558,2	537,3	517,5	2 083,5
Liiketoiminnan muut tuotot	179,0	7,3	28,9	9,3	224,5	9,4	7,6	19,6	18,2	54,9
Materiaalit ja palvelut	-143,0	-167,1	-150,9	-148,3	-609,2	-162,8	-182,4	-179,2	-171,1	-695,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-138,0	-147,8	-113,7	-141,2	-540,7	-146,6	-147,7	-136,3	-146,9	-577,5
Liiketoiminnan muut kulut	-104,3	-121,7	-100,4	-114,3	-440,7	-103,2	-113,1	-96,4	-170,9	-483,6
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,4	-33,3	-2,0	-39,2	-74,1	0,0	-5,5	-0,2	1,4	-4,2
Poistot ja arvonalentumiset	-70,2	-67,1	-62,1	-128,1	-327,6	-107,1	-76,3	-380,9	-71,0	-635,3
<b>Liikevoitto</b>	<b>162,1</b>	<b>3,2</b>	<b>77,6</b>	<b>-109,2</b>	<b>133,8</b>	<b>-39,8</b>	<b>40,8</b>	<b>-236,0</b>	<b>-22,8</b>	<b>-257,7</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	0,2	-0,1	-1,3	-1,2	0,0	1,3	0,2	-0,3	1,2
Rahoitustuotot	2,4	2,7	10,2	6,6	21,8	5,9	-0,8	2,0	3,9	11,0
Rahoituskulut	-15,8	-12,7	-17,5	-17,6	-63,7	-20,7	-11,9	-17,1	-14,2	-64,0
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>148,7</b>	<b>-6,6</b>	<b>70,3</b>	<b>-121,6</b>	<b>90,7</b>	<b>-54,5</b>	<b>29,5</b>	<b>-251,0</b>	<b>-33,5</b>	<b>-309,5</b>
Tuloverot	-22,4	-11,0	-13,3	17,5	-29,1	3,2	-6,1	-10,3	2,3	-10,8
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>126,3</b>	<b>-17,6</b>	<b>57,0</b>	<b>-104,1</b>	<b>61,6</b>	<b>-51,3</b>	<b>23,4</b>	<b>-261,3</b>	<b>-31,2</b>	<b>-320,3</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>										
Emoyhtiön omistajille	126,4	-19,9	56,0	-104,2	58,3	-38,6	22,0	-258,7	-32,6	-307,9
Määräysvallattomille omistajille	-0,1	2,3	1,0	0,1	3,3	-12,7	1,4	-2,5	1,4	-12,4
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>										
Osakekohtainen tulos, euroa	0,77	-0,13	0,34	-0,65	0,32	-0,24	0,14	-1,59	-0,20	-1,89
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	0,77	-0,13	0,34	-0,65	0,32	-0,24	0,14	-1,59	-0,20	-1,89

\* Vertailuluvut on oikaistu johtuen siirtymisestä IFRS 11 Yhteisjärjestely -standardiin.

# Toimintakertomus

## Liikevaihto

Vuonna 2014 Sanoman liikevaihto laski 8,7 % ja oli 1 901,6 milj. euroa (2013: 2 083,5; 2012: 2 376,3). Konsernin liikevaihto laski yritysmyyntien sekä aiempaa pienemmän levikkimyyntien ja printtimainonnan myyntien seurauksena, mutta uuden median myynnissä oli hyvää kasvua. Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto laski 3,7 %.

Uuden median myynti kasvoi 5,7 % ja oli 536,2 milj. euroa (2013: 507,4).

Mainosmyynti laski 7,2 % ja oli 651,3 milj. euroa (2013: 701,7). Levikkimyynti laski 8,6 % ja oli 680,1 milj. euroa (2013: 744,5). Oppimisen liikevaihto laski 4,1 % ja oli 292,0 milj. euroa (2013: 304,6). Muu myynti laski 16,4 % ja oli 278,2 milj. euroa (2013: 332,8). Ydintoimintoihin kuulumattomilla yritysmyynteillä oli negatiivinen vaikutus kaikkiin liikevaihtolajeihin.

Konsernin liikevaihto maittain, %	Oikaistu	
	1-12/2014	1-12/2013
Hollanti	41,8	39,5
Suomi	38,0	38,9
Muut	20,2	21,6
<b>Yhteensä</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Konsernin liikevaihto myyntilajeittain, %	Oikaistu	
	1-12/2014	1-12/2013
Mainosmyynti	34,3	33,7
Tilausmyynti	23,1	22,2
Irtonumeromyynti	12,7	13,5
Oppiminen	15,4	14,6
Muut	14,6	16,0
<b>Yhteensä</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Muu liikevaihto koostuu pääosin lehtijakelusta ja markkinointipalveluista, kieli- ja käännöspalveluista, yritysjulkaisuista, tapahtumamarkkinoinnista, kirjoista ja painopalveluista.

## Tulos

Sanoman liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä vuonna 2014 oli 118,8 milj. euroa (2013: 154,6; 2012: 231,0). Kustannussäästöt kumosiivat osittain printtimainonnan ja levikkimyyntien laskun vaikutuksen. Lisäksi ydintoimintoihin kuulumattomien liiketoimintojen myynnit heikensivät kannattavuutta.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 6,2 % liikevaihdosta (2013: 7,4 %; 2012: 9,7 %).

Konsernin kokonaiskulut ilman kertaluonteisia eriä laskivat 9,0 %. Materiaali- ja palvelukulut laskivat 12,4 %, ja kiinteät kulut laskivat 6,6 %. Paperikulut laskivat 15,8 %, ja työsuhte-etuuksista aiheutuvat kulut laskivat 7,3 %.

Sanoman liikevoitto vuonna 2014 oli 133,8 milj. euroa (2013: -257,7; 2012: 181,0) tai 7,0 % liikevaihdosta (2013: -12,4 %; 2012: 7,6 %). Vuoden 2014 liikevoitto sisälsi 15,0 milj. euroa kertaluonteisia eriä (2013: -412,4). Ne liittyivät pääasiassa myyntivoittoihin, liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisiin, rakennejärjestelykustannuksiin sekä omaisuuden myyntitappioon ja alaskirjaukseen Belgian televisiotoimintojen myynnistä. Vuonna 2013 kertaluonteiset erät liittyivät pääasiassa liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisiin, rakennejärjestelykustannuksiin sekä myyntivoittoihin ja -tappioihin.

Sanoman koko vuoden tulokseen sisältyi -1,2 milj. euroa (2013: 1,2) osakkuusyritysten tulosta.

Sanoman nettorahoituserät olivat -41,9 milj. euroa (2013: -53,0). Rahoitustuotot olivat 21,8 milj. euroa (2013: 11,0), josta 20,1 milj. euroa oli valuuttakurssivoittoja (2013: 7,1). Rahoituskulut olivat -63,7 milj. euroa (2013: -64,0), josta -19,9 milj. euroa oli valuuttakurssitappioita (2013: -9,0). Korkokulut olivat -35,7 milj. euroa (2013: -44,2).

Tulos ennen veroja oli 90,7 milj. euroa (2013: -309,5). Osakekohtainen tulos oli 0,32 euroa (2013: -1,89). Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä oli 0,33 euroa (2013: 0,44).

## Tase ja rahoitusasema

Vuoden 2014 lopussa Sanoman konsernitaseen loppusumma oli 3 016,5 milj. euroa (2013: 3 349,1). Lasku johtuu pääasiassa yritysmyynteistä. Vuonna 2014 konsernin liiketoiminnan rahavirta oli 73,7 milj. euroa (2013: 119,1) aiempaa heikomman kannattavuuden seurauksena. Liiketoiminnan osakekohtainen rahavirta oli 0,45 euroa (2013: 0,73).

Sanoman omavaraisuusaste oli 42,2 % (2013: 37,2 %; 2012: 41,3 %) vuoden 2014 lopussa. Oman pääoman tuotto oli 4,9 % (2013: -24,2 %; 2012: 9,7 %), ja sijoitetun pääoman tuotto oli 6,5 % (2013: -9,2 %; 2012: 8,3 %). Oma pääoma oli 1 201,3 milj. euroa (2013: 1 179,3). Osakekohtainen



oma pääoma oli 5,54 euroa (2013: 5,42). Korolliset velat vuoden 2014 lopussa laskivat 918,1 milj. euroon (2013: 1 280,2) Sanomalan ja Sanomatalon myynnin ja takaisinvuokrauksen sekä yritysmyyntien seurauksena. Korollinen nettovelka oli 801,8 milj. euroa (2013: 1 129,2).

Joulukuussa 2013 Sanoma laski liikkeeseen 100 milj. euron hybridilainan eli oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan. Hybridilainan tuotot käytettiin velan maksuun. Lainan liikkeeseenlaskupäivä oli 12.12.2013, ja lainan kuponkikorko on 7,25 % vuodessa. Lainalla ei ole erääntymispäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa se takaisin kolmen vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä.

## Investoinnit, yritysostot ja yritysmyynnit

Investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen (mukaan lukien rahoitusleasingsopimukset) vuonna 2014 olivat 50,7 milj. euroa (2013: 65,6). Investoinnit liittyivät lähinnä digitaaliseen liiketoimintaan ja tietojärjestelmiin vertailukauden tapaan. Vuonna 2014 Sanoman ostamien liiketoimintojen hankintameno oli yhteensä 22,7 milj. euroa (2013: 10,0). Yritysostojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin oli vähäinen.

Huhtikuussa 2013 Sanoma ilmoitti myyvänsä omistuksensa Netinfosta Bulgariassa. Sanoma kirjasi kaupasta 9,0 milj. euron myyntivoiton vuoden 2013 kolmannella neljänneksellä.

Kesäkuussa 2013 Sanoma myi Printcenterin toiminnot. Sanoma kirjasi kaupasta 2,4 milj. euron myyntitappion.

Kesäkuussa 2013 Sanoma myi omistuksensa Helsinki Halli Oy:stä Hjallis Promotion Ab Oy:lle. Sanoman osuus oli 18,1 % Helsinki Halli Oy:n kaikista osakkeista. Sanoma kirjasi kaupasta 1,3 milj. euron myyntivoiton.

Heinäkuussa 2013 Sanoma myi omistuksensa Kiinteistö Oy Bulevardi 12:sta ja Kiinteistö Oy Bulevardi 14:stä. Sanoma kirjasi kaupasta 13,0 milj. euron myyntivoiton.

Elokuussa 2013 Sanoma ilmoitti myyvänsä Romanian toimintonsa. Sanoma kirjasi kaupasta 1,1 milj. euron myyntitappion vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä.

Elokuussa 2013 Sanoma ilmoitti myyvänsä omistuksensa Sanoma Blisak Bulgariasta. Sanoma kirjasi kaupasta 0,5 milj. euron myyntitappion vuoden 2014 toisella neljänneksellä.

Syyskuussa 2013 Sanoma kasvatti omistuksensa Fashionchick-palvelusta 55 prosentista 100 prosenttiin.

Lokakuussa 2013 Sanoma myi oppimisen liiketoimintansa Unkarissa. Sanoma kirjasi kaupasta 35,3 milj. euron myyntitappion vuonna 2013 ja myyntitappion 8,6 milj. euron oikaisun vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä.

Joulukuussa 2013 Sanoma myi Serbian toimintonsa. Sanoma kirjasi kaupasta 0,4 milj. euron myyntivoiton.

Joulukuussa 2013 Sanoma ilmoitti myyvänsä Tšekin toimintonsa. Sanoma kirjasi kaupasta 1,0 milj. euron myyntivoiton.

Tammikuussa 2014 Sanoma myi Vantaan Martinlaaksossa sijaitsevan Sanomalan painolaitoksen ja toimistotalon sekä Vantaan Koivuvaarassa sijaitsevan toimisto- ja tuotantokiinteistön. Sanoma kirjasi Koivuvaaran myynnistä kauppahinnan mukaisen 5,6 milj. euron kertaluonteisen arvonalentumistappion vuoden 2013 neljännellä neljänneksellä. Sanomalan myynnistä Sanoma kirjasi 37,9 milj. euron myyntivoiton vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä.

Helmikuussa 2014 Sanoma myi lehtien irtonumerojakeluun keskittyvän Lehtipisteen. Sanoma kirjasi kaupasta 23,6 milj. euron myyntivoiton.

Maaliskuussa 2014 Sanoma myi ja takaisinvuokrasi Sanomatalon. Sanoma kirjasi kaupasta 110,5 milj. euron myyntivoiton.

Maaliskuussa 2014 Sanoma osti belgialaisen Pronoia-ohjelmistoyhtiön, jonka ratkaisut on tarkoitettu kouluille ja opettajille.

Maaliskuussa 2014 Sanoma Pro myi B2B-liiketoimintansa (digitaaliset palvelut, koulutuspalvelut ja yritys kirjojen kustantaminen). Sanoma kirjasi kaupasta 0,6 milj. euron myyntivoiton vuoden 2014 toisella neljänneksellä.

Huhtikuussa 2014 Sanoma ilmoitti myyvänsä Kaakkois-Suomessa julkaistavia sanomalehtiä kustantavan Sanoma Lehtimedian ja paikallisten painoyhtiöiden enemmistöosuuden. Yritysjärjestelyn ensimmäinen vaihe saatiin päätökseen tammikuussa 2015, ja yhtiö siirtyy kokonaisuudessaan Länsi-Savon omistukseen viiden vuoden kuluessa.

Huhtikuussa 2014 Sanoma ilmoitti myyvänsä Unkarin medialiiketoimintansa. Sanoma kirjasi kaupasta 4,3 milj. euron myyntivoiton vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä.

Kesäkuussa 2014 Sanoma myi Wees Wegwijs -liiketoiminnan, pienen osan Sanoman Belgian oppimisliiketoiminnasta. Sanoma kirjasi kaupasta 1,5 milj. euron myyntitappion.

Kesä- ja heinäkuussa 2014 Sanoma ilmoitti myyvänsä yhteensä 22 aikakauslehteä Hollannissa. Sanoma kirjasi kahdesta kaupasta yhteensä 10,8 milj. euron myyntivoiton vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä.

Kesäkuussa 2014 Sanoma ilmoitti myyvänsä osuutensa De Vijver Mediasta (SBS Belgium). Osana järjestelyä Sanoman omistus HUMO NV:stä kasvoi välittömästi 33 prosentista 100 prosenttiin. Sanoma kirjasi kaupasta Belgian televisiotoimintojen kauppahinnan mukaisen 26,0 milj. euron alaskirjauksen. Lisäksi Sanoma kirjasi 8,0 milj. euron myyntitappion, joka liittyi Sanoman osuuteen De Vijver Median omistamasta HUMOsta. De Vijver Median kauppa saataneen päätökseen vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä.

Kesäkuussa 2014 Sanoma ilmoitti myyvänsä neljä aikakauslehteä Suomessa. Sanoma kirjasi kaupasta 3,1 milj. euron myyntivoiton vuoden 2014 kolmannella neljänneksellä.

Marraskuussa 2014 Sanoma myi omistuksensa Adria Media Zagrebista Kroatiaassa. Kauppa edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää.

Joulukuussa 2014 Sanoma ilmoitti myyvänsä 50 prosentin osuutensa venäläisestä Fashion Pressistä. Kauppa edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää.

Joulukuussa 2014 Sanoma ilmoitti myyvänsä kiinteistöjä Kaakkois-Suomessa. Kauppa viedään päätökseen vuonna 2017.

## Muutokset raportoinnissa

Sanoma otti käyttöön uuden IFRS 11 Yhteisjärjestelyt -standardin 1.1.2014 alkaen. Standardi edellyttää yhteisyritysten raportoinnissa pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn menetelmä ole enää sallittu. Tuloslaskelmassa osuus yhteisyritysten tuloksesta esitetään osana liikevoittoa ja taseessa yhteisyritykset esitetään rivillä pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset. Muutos koskee pääasiassa Media Russia & CEE- ja Media Belgium -liiketoimintayksiköitä.

IFRS 11 -standardin käyttöönotto alensi konsernin vuoden 2013 liikevaihtoa 135,2 milj. euroa. Vaikutus kannattavuuteen on pieni: vuoden 2013 liikevoitto ilman kertaluonteisia eräiä laski 0,2 milj. euroa. Taseen loppusumma 31.12.2013 pieneni 164,9 milj. euroa, ja Sanoma-konsernin oman pääoman yhteismäärä pieneni 59,1 milj. euroa. Siirtyminen suhteellisen yhdistelyn menetelmästä pääomaosuusmenetelmään vaikutti myös rahavirtalaskelmaan.

Sanoma koostuu 1.1.2014 alkaen kahdesta segmentistä: Consumer Media ja Learning. Sanoma raportoi kolmen strategisen liiketoimintayksikkönsä liikevaihdon ja kannattavuuden: Media Netherlands, Media Finland ja Learning. Media Belgium ja Media Russia & CEE raportoidaan osiossa ”Muut”. Sanoman taloudelliset luvut vuonna 2013 on muutettu vastaamaan uutta standardia ja raportointirakennetta.

## Konsernin näkymät

Vuonna 2015 Sanoma odottaa rakennemuutoksilla oikaistun liikevaihdon kasvun olevan noin edellisvuoden tasolla (2014: -3,7 %). Liikevoittoprosentin ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan olevan edellisvuoden tasolla tai edellisvuotta korkeammalla tasolla (2014: 6,2 % liikevaihdosta).

## Keskipitkän aikavälin näkymät

Strategisen uudelleenjärjestelyn edetessä Sanoma odottaa, että vuodesta 2016 lähtien rakennemuutoksilla oikaistu konsernin liikevaihto palaa kasvu-uralle. Liikevoittomarginaalitavoite ilman kertaluonteisia eriä on noin 10 % liikevaihdosta. Sanoman tavoitetaso nettovelan suhteelle käyttökatteeseen (EBITDA) on alle 3,5.

## Konserninlaajuinen kulusäästöohjelma

Osana toimintojensa uudistamista ja kilpailukykyisen kustannustason varmistamista Sanoma käynnisti vuonna 2012 kolmivuotisen 60 milj. euron konserninlaajuisen kulusäästöohjelman, jota laajennettiin 100 milj. euroon (brutto) lokakuussa 2013. Tavoiteltujen säästöjen kokonaisvaikutusten odotetaan realisoituvan vuoden 2016 loppuun mennessä.

Ohjelma on edennyt suunnitellusti. Joulukuun 2014 loppuun mennessä oli kirjattu noin 78 milj. euroa ohjelmaan liittyviä kertaluonteisia rakennejärjestelykuluja. Vuonna 2014 kulusäästöt olivat noin 55 milj. euroa. Vuosittainen bruttokulusäästö joulukuusta 2014 eteenpäin on noin 91 milj. euroa.

## Consumer Media

*Consumer Media -segmentti sisältää kaksi strategista liiketoimintayksikköä: Media Netherlands ja Media Finland.*

Taloudellisen kehityksen avainlukuja, milj. euroa	1-12/2014	Oikaistu 1-12/2013
Liikevaihto	1 289,9	1 361,2
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	88,5	103,9
% LIIKEVAIHDOSTA	6,9	7,6
Liikevoitto	190,5	-247,3
Käyttöomaisuusinvestoinnit	22,1	33,7
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	14,9	-15,3
Henkilöstö kauden lopussa (kokoaikaisiksi muutettuna)	4 341	4 940
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna)	4 659	5 082

Consumer Media -segmentin liikevaihto myyntilajeittain, %	1-12/2014	Oikaistu 1-12/2013
Mainonta	45,6	45,0
Tilaus	30,9	31,1
Irtonumerot	11,6	12,4
Muut	11,8	11,4
<b>Consumer Media -segmentti</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Muu liikevaihto koostuu pääasiassa yritysulkaisuista, tapahtumamarkkinoinnista, kirjoista ja painopalveluista.

Levikkimyyntin kasvu, % (raportoidut luvut, ei oikaistu konserni-rakenteen muutoksilla)	1-12/2014 vs. 1-12/2013		
	Tilaus	Irtonumerot	Levikki
<b>Media Netherlands</b>	-10	-14	-12
<b>Media Finland</b>	-3	-8	-4
josta aikakauslehdet	-13	-24	-14
josta sanomalehdet ml. verkko	-1	-6	-2
josta maksu-TV ja videopalvelu	+93	+135	+95
<b>Consumer Media -segmentti</b>	<b>-6</b>	<b>-12</b>	<b>-8</b>

Mainosmyynnin kasvu, % (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)	1-12/2014 vs. 1-12/2013			
	Printti	Verkko & mobiili	TV & Radio	Mainosmyynti
Media Netherlands	-24	+3	+3	-1
Media Finland	-15	+10	-3	-7
<b>Consumer Media -segmentti</b>	<b>-17</b>	<b>+6</b>	<b>+1</b>	<b>-4</b>

## Media Netherlands

Sanoma Media Netherlands on tarjoomaltaan Hollannin johtava mediayhtiö. Vuonna 2013 se valittiin maan parhaaksi integroitujen multimediaratkaisujen yhtiöksi. Yhtiön vahvat brändit ovat tuoneet sille vankan markkina-aseman mediatoimialan kaikilla alueilla: aikakauslehdissä, televisiossa, tapahtumissa, yritysjulkaisuissa, sähköisissä kauppapaikoissa ja sovelluksissa. Yhtiön tuotevalikoimassa on monia johtavia brändejä: *AutoWeek, Donald Duck, Flow, Grazia, Kieskeurig, Libelle, LINDA, Margriet, Net5, NU.nl, SBS 6, SchoolBANK, Startpagina, Tina, Viva, vtuonen ja Veronica.*

- Printtimyynnin lasku Hollannissa johtui pääasiassa 22 aikakauslehden myynnistä heinä- ja syyskuun aikana. Myytyjen lehtien liikevaihto oli noin 50 milj. euroa vuonna 2013 ja noin 24 milj. euroa vuonna 2014.
- Televisiotoimintojen katsojaosuus vuonna 2014 oli lähes edellisvuoden tasolla, vaikka talviolympialaiset ja jalkapallon MM-kilpailut lähetettiin julkisilla kanavilla.
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä pieneni vuonna 2014. Lasku johtui digitaalisen liiketoiminnan kannattavuuden heikkenemisestä sekä investoinneista digitaalisiin ja monikanavaisiin hankkeisiin.

Avainlukuja, milj. euroa (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)	Oikaistu		
	1-12/2014	1-12/2013	Muutos %
Liikevaihto	652,7	685,8	-4,8
<b>Digitaalinen</b>	<b>300,1</b>	<b>291,0</b>	<b>3,1</b>
Verkko & mobiili	79,7	76,9	3,6
TV	220,3	214,1	2,9
<b>Painettu media</b>	<b>321,1</b>	<b>369,9</b>	<b>-13,2</b>
Aikakauslehdet	321,1	369,9	-13,2
<b>Muut</b>	<b>31,5</b>	<b>24,8</b>	<b>26,8</b>
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	65,0	73,2	-11,1
% LIIKEVAIHDESTA	10,0	10,7	
Liikevoitto	44,3	-271,9	
Käyttöomaisuusinvestoinnit	6,7	11,2	-40,0
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna	1 834	2 181	-15,9
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	1 995	2 222	-10,3

## 2014

Vuonna 2014 Media Netherlandsin liikevaihto laski 4,8 % ja oli 652,7 milj. euroa (2013: 685,8). Makrotalouden epävarmuus heikentää mainosmarkkinaa etenkin printtimainonnassa. Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto laski 2,5 %.

Sanoma arvioi Hollannin mainosmarkkinan nettomääräisesti pienentyneen 17 % kuluttaja-aikakauslehdissä ja kasvaneen 2 % televisiossa ja 13 % verkossa (ilman hakuja) vuonna 2014.

Media Netherlandsin liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 11,1 % ja oli 65,0 milj. euroa (2013: 73,2). Lasku johtui pääasiassa digitaalisen liiketoiminnan kannattavuuden heikkenemisestä sekä investoinneista digitaalisiin ja monikanavaisiin hankkeisiin.

Liikevoittoon sisältyi -20,7 milj. euroa kertaluonteisia eriä (2013: -345,1). Ne liittyivät pääasiassa arvonalentumisiin, rakennejärjestelykustannuksiin, myyntivoittoihin ja IFRS- eläkevelvoitteen purkautumiseen.

Media Netherlandsin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat 6,7 milj. euroa (2013: 11,2) ja liittyivät pääasiassa tietojärjestelmiin.

Toiminnalliset tunnusluvut	1-12/2014	1-12/2013
<b>Hollannin TV-toiminnot</b>		
TV-kanavien osuus televisiomainonnasta	24,0 %	24,6 %
TV-kanavien valtakunnallinen katseluosuus (20-54-vuotiaat)	20,0 %	20,4 %

## Media Finland

Sanoma Media Finland on Suomen monikanavaisin mediatalo. Se tarjoaa tietoa, elämyksiä ja viihdettä niin sanoma- ja aikakauslehdissä kuin televisiossa, radiossa, verkossa ja mobiilissakin. Sanoma Media Finlandin tarjoomassa on yli 150 brändiä ja palvelua, kuten *Aku Ankka, Gloria, ET, Helsingin Sanomat, Huuto.net, Hyvä Terveys, Ilta-Sanomat, Jim, Kodin Kwalehti, Liv, Me Naiset, Metro, MSO.fi, Oikotie, Nelonen, Radio Aalto, Radio Rock, Radio Suomipop, Ruutu ja Taloussanomat. Ne tavoittavat päivittäin lähes kaikki suomalaiset.*

- Digitaaliseen muutokseen liittyvä kasvu jatkui vuonna 2014 verkko- ja mobiilimyynnin vauhdittamana.
- Printtimainonta oli edelleen heikkoa, ja kuluttajien varovaisuus näkyi levikeissä.
- Kustannussäästöt kompensoivat liikevaihdon laskun vaikutuksen, mutta myynti- ja takaisinvuokraussopimusten vuokrat heikensivät kannattavuutta.
- Kesäkuussa Sanoma ilmoitti myyvänsä neljä lehteä Fokus Medialle. Myynti saatiin päätökseen 1.9.2014. Myyjien lehtien liikevaihto oli noin 6 milj. euroa vuonna 2013 ja yli 3 milj. euroa vuonna 2014.
- 1.1.2015 alkaen Sanoma ei konsolidoi Kaakkois-Suomessa julkaistavia sanomalehtiä kustantavaa Sanoma Lehtimediaa tuloslaskelmaan. Myyjien toimintojen liikevaihto oli noin 37 milj. euroa vuonna 2014.

Avainlukuja, milj. euroa (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)	Oikaistu		Muutos %
	1-12/ 2014	1-12/ 2013	
Liikevaihto	637,2	675,4	-5,7
<b>Digitaalinen</b>	<b>198,7</b>	185,9	6,8
Verkko & mobiili	84,8	74,7	13,5
TV & radio	113,8	111,2	2,3
<b>Painettu media</b>	<b>432,5</b>	483,8	-10,6
Aikakauslehdet	134,4	160,9	-16,5
Sanomalehdet	300,3	325,2	-7,7
Eliminoinnit	-2,2	-2,2	
<b>Muut</b>	<b>6,0</b>	5,6	7,0
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	23,5	30,7	-23,6
% LIIKEVAIHDOSTA	3,7	4,5	
Liikevoitto	146,2	24,6	
Käyttöomaisuusinvestoinnit	15,4	22,5	-31,7
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna	2 508	2 759	-9,1
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	2 664	2 860	-6,8

## 2014

Vuonna 2014 Media Finlandin liikevaihto laski 5,7 % ja oli 637,2 milj. euroa (2013: 675,4). Makrotalouden epävarmuus heikentää mainosmarkkinaa etenkin printtimainonnassa. Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto laski 5,3 %.

TNS Gallupin mukaan nettomääräisesti aikakauslehtimainonta väheni 16 % ja sanomalehtimainonta väheni 9 %, televisiomainonta väheni 4 %, mutta radiomainonta kasvoi 9 % ja verkkomainonta (ilman hakuja) kasvoi 12 % Suomessa vuonna 2014.

Media Finlandin liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 23,6 % ja oli 23,5 milj. euroa (2013: 30,7). Kustannussäästöt kumosivat liikevaihdon laskun vaikutuksen, mutta vuokrien nousu myynti- ja takaisinvuokrausjärjestelyjen seurauksena heikensi liikevoittoa.

Liikevoittoon sisältyi 122,7 milj. euroa kertaluonteisia eriä (2013: -6,2). Ne liittyivät pääosin myyntivoittoihiin ja rakennejärjestelykuluihin.

Media Finlandin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat 15,4 milj. euroa (2013: 22,5). Ne liittyivät pääasiassa tietojärjestelmiin ja kunnossapitoon.

Toiminnalliset tunnusluvut	1-12/ 2014	1-12/ 2013
<b>Suomen TV-toiminnot</b>		
TV-kanavien osuus televisionmainonnasta	32,6 %	33,8 %
TV-kanavien kaupallinen katseleisuus (10-44-vuotiaat)	32,8 %	32,0 %
TV-kanavien valtakunnallinen katseleisuus (10+-vuotiaat)	15,1 %	15,4 %

## Learning

*Learning on monikanavaisten oppimiskeskeisten johtava tarjoaja Euroopassa.*

- Liikevaihto kasvoi 1 % vuonna 2014 yritysostoilla ja -myynneillä oikaistuna.
- Digitaalinen ja palvelujen myynti kasvoi 15 % yritysostoilla ja -myynneillä oikaistuna, ja oli 51 milj. euroa.
- Uudella lainsäädännöllä odotetaan olevan merkittävä negatiivinen vaikutus Puolan oppikirjamarkkinaan tulevina vuosina. Sanoman arvion mukaan uudet tuotteet ja palvelut sekä oppimisliiketoiminnan kustannussäästöt kompensoivat osan negatiivisesta vaikutuksesta.
- Oppimisen liiketoiminnot Unkarissa myytiin lokakuussa 2013. Myynti liittyi pitkään jatkuneisiin epäsuotuisiin markkinaolosuhteisiin Unkarissa. Liikevaihto Unkarissa oli 13 milj. euroa vuonna 2013.
- Maaliskuussa 2014 Sanoma Pro myi B2B-liiketoimintansa (digitaaliset palvelut, koulutuspalvelut ja yrityskirjojen kustantaminen). Liikevaihto oli 4 milj. euroa vuonna 2013.

## 2014

Learningin liikevaihto laski 4,1 % ja oli 292,0 milj. euroa (2013: 304,6) rakennemuutosten seurauksena. Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto kasvoi 1,0 %.

Learningin liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 8,5 % ja oli 51,4 milj. euroa (2013: 56,2). Lasku johtui pääasiassa yritysmyyneistä ja digitaalisen liiketoiminnan investoinneista, esimerkiksi Hollannissa ja Belgiassa.

Liikevoittoon sisältyi 3,6 milj. euroa kertaluonteisia eriä (2013: -35,6). Ne koostuivat rakennejärjestelykustannuksista sekä lisämaksusta, joka saatiin Unkarin oppimisliiketoimintojen myynnistä. Vertailukaudella kertaluonteiset erät koostuivat myyntitappiosta, joka liittyi Unkarin liiketoimintojen myyntiin.

Learningin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat 18,9 milj. euroa (2013: 14,3). Ne liittyivät pääasiassa digitaalisten alustojen tietojärjestelmiin.

### Avainlukuja, milj. euroa

(raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)	1-12/ 2014	1-12/ 2013	Muutos %
Liikevaihto	292,0	304,6	-4,1
Hollanti	98,1	95,3	2,9
Puola	86,8	83,8	3,6
Suomi	48,3	53,5	-9,8
Belgia	34,8	33,8	3,0
Ruotsi	26,1	29,3	-11,0
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-1,9	8,9	
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	51,4	56,2	-8,5
% LIIKEVAIHDOSTA	17,6	18,5	
Liikevoitto	55,1	20,6	
Käyttöomaisuusinvestoinnit	18,9	14,3	31,6
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna	1 563	1 564	-0,1
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	1 589	1 699	-6,4

# Konserni

## Henkilöstö

Vuonna 2014 Sanoma-konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli keskimäärin 8 259 (2013: 9 446; 2012: 10 804). Vuoden 2014 lopussa konsernin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 7 583 (2013: 9 035; 2012: 10 831). Yritysmyyntit ja rakennejärjestelyt vähensivät henkilöstömäärää. Kokoaikaisiksi muutettuna Media Netherlandsin palveluksessa oli 1 834 (2013: 2 181) työntekijää ja Media Finlandin palveluksessa oli 2 508 (2013: 2 759) työntekijää vuoden 2014 lopussa. Learningin palveluksessa oli 1 563 työntekijää (2013: 1 564) työntekijää ja muissa toiminnissa 1 678 työntekijää (2013: 2 531) kokoaikaisiksi muutettuna vuoden 2014 lopussa.

Sanoman henkilöstölle maksettiin palkkoja ja palkkioita yhteensä 439,4 milj. euroa (2013: 460,6; 2012: 517,6). Luku sisältää osakepohjaisten maksujen kuluvaikutuksen.

## Osinko

Sanoma Oyj:n voitonjakokelpoiset varat 31.12.2014 olivat 747,3 milj. euroa, josta tilikauden voitto on 224,8 milj. euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että:

- osinkoa jaetaan 0,20 euroa osakkeelta eli yhteensä arviolta 32,6 milj. euroa
- lahjoitusvaraukseen hallituksen päätettäväksi siirretään 0,55 milj. euroa
- omaan pääomaan jätetään 714,2 milj. euroa.

Vuodelta 2013 Sanoma jakoi yhtiökokouksen huhtikuussa 2014 tekemän päätöksen mukaisesti osinkoa 0,10 euroa osakkeelta. Sanoma harjoittaa aktiivista osinkopolitiikkaa ja jakaa pääsääntöisesti osinkoina yli puolet konsernin tilikauden tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä.

## Hallinto- ja ohjausjärjestelmä

⊕ Lisätietoja Sanoman hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, s. 80–84.

## Osakkeet ja omistus

Vuonna 2014 Nasdaq Helsingissä vaihdettiin yhteensä 59 025 525 Sanoman osaketta (2013: 54 326 354). Osakkeen vaihto oli noin 36 % keskimääräisestä osakekannasta (2013: 33 %). Nasdaq Helsingin osuus Sanoman osakkeen kokonaisvaihdosta kaikissa pörssiissä oli noin 80 % (2013: 84 %).

Osakevaihdolla painotettu keskipäivä Nasdaq Helsingissä vuonna 2014 oli 5,17 euroa ja osakkeen hinta vaihteli 4,19 ja 6,85 euron välillä. Vuoden 2014 lopussa Sanoman markkina-arvo oli 749 milj. euroa (2013: 1 039) ja osakkeen päätöskurssi oli 4,60 euroa (2013: 6,39). Vuoden 2014 lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 258 986,82 euroa ja osakkeiden lukumäärä oli 162 812 093.

⊕ Tarkempia tietoja Sanoman osakkeesta ja osakkeenomistajista, optio-ohjelmista ja johdon omistuksista on tilinpäätöksen kohdassa Osakkeet ja osakkeenomistajat, s. 68–74, sekä liitetiedoissa 23 ja 33. Osakekohtaiset tunnusluvut on esitetty tilinpäätöksessä, s. 4.

## Hallitus, tilintarkastajat ja johto

Varsinainen yhtiökokous vahvisti 9.4.2014 Sanoman hallituksen jäsenten lukumääräksi kymmenen. Hallitukseen valittiin uudelleen Rafaela Seppälä ja Kai Öistämö sekä uusiksi jäseniksi Pekka Ala-Pietilä ja Nils Ittonen. Hallituksen jäsenet ovat puheenjohtaja Antti Herlin, varapuheenjohtaja Sakari Tamminen, Pekka Ala-Pietilä, Annet Aris, Anne Brunila, Mika Ihamuotila, Nils Ittonen, Robin Langenskiöld, Rafaela Seppälä ja Kai Öistämö.

Tilintarkastajaksi yhtiökokous valitsi KHT-yhteisö KPMG Oy Ab:n päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Virpi Halonen.

Vuoden 2014 lopussa Sanoman johtoryhmään kuuluivat Harri-Pekka Kaukonen (Sanoma-konsernin toimitusjohtaja, johtoryhmän puheenjohtaja), Jacqueline Cuthbert (henkilöstöjohtaja), Arthur Hoffman (toimitusjohtaja, Sanoma Digital), Kim Ignatius (talousjohtaja), John Martin (toimitusjohtaja, Sanoma Learning), Peter de Mönnink (toimitusjohtaja, Sanoma Media Netherlands), Pekka Soini (toimitusjohtaja, Sanoma Media Finland) ja Heike Tyler (toimitusjohtaja, Sanoma Media Russia & CEE). Sanoma tiedotti 11.2.2015, että Pekka Soini lopettaa työnsä Sanoma Media Finlandin toimitusjohtajana ja Sanoman johtoryhmän jäsenenä 1.3.2015 alkaen. Hänen seuraajakseen molemmissa rooleissa siirtyi Pia Kalsta.

## Hallituksen valtuutukset

Yhtiökokous valtuutti 3.4.2013 Sanoman hallituksen päättämään enintään 82 000 000 uuden osakkeen antamisesta sekä enintään 5 000 000 yhtiön hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2016 saakka. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu antamaan enintään 5 000 000 optio-oikeutta osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Suunnatussa osakeannissa voidaan osakkeita antaa tai luovuttaa enintään 41 000 000 kappaletta.

Yhtiökokous valtuutti 9.4.2014 Sanoman hallituksen päättämään enintään 16 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2015 saakka, ja se päätti varsinaisen yhtiökokouksen 3.4.2013 antaman valtuutuksen.

Osakkeet hankitaan yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakoon käytettävissä olevia varoja. Osakkeet hankitaan yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, mahdollisten yrityskauppojen tai muiden liiketoimintajärjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai muutoin edelleen luovutettaviksi, yhtiöllä pidettäväksi tai mitätöitäviksi.

Osakkeita voidaan hankkia joko kaikille osakkeenomistajille osoitetulla ostotarjouksella yhtäläisin ehdoin tai muutoin kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa osakkeiden hankintahetken markkinahintaan Nasdaq Helsingin järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä.

## Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Mainonnan kehitys vaikuttaa medialiiketoimintojen liikevaihtoon ja tulokseen. Mainosmyynnin kertymiseen vaikuttaa esimerkiksi lehtien ilmestymiskertojen määrä, joka vaihtelee neljännesten välillä vuosittain. Televisiomainonta on Suomessa ja Hollannissa yleensä vilkkaainta toisella ja neljänellä neljänneksellä.

Oppimisen liikevaihto ja tulos kertyvät pääosin toisella ja kolmannella neljänneksellä. Liiketoimintojen kausivaihtelun vuoksi konsernin liikevaihto ja liikevoitto ovat yleensä selvästi pienimmät vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.

## Merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät

Riskienhallinnan pääperiaatteita sekä Sanoman kannalta merkittävimpiä riskejä ja epävarmuustekijöitä on kuvattu konsernin tilinpäätöksessä (s. 85–87) ja verkkosivuilla osoitteessa Sanoma.com.

Monet tunnistetut riskit liittyvät asiakkaiden mieltymysten muutoksiin, joita käynnissä oleva digitalisointi vauhdittaa. Sanoma vastaa haasteeseen ryhtymällä toimenpiteisiin kaikissa strategisissa liiketoimintayksiköissään.

Uudet tulokkaat saattavat kyetä hyödyntämään asiakkaiden muuttuvia mieltymyksiä ja median digitalisointumista paremmin kuin markkinoilla jo olevat toimijat. Uudet toimijat voivat onnistua valtaamaan markkinaosuuksia Sanoman vakiintuneilta toimialoilta.

Toimialan tavanomaiset liiketoimintariskit liittyvät mediamainonnan ja yksityisen kulutuksen kehitykseen. Mainonta reagoi herkästi talouden suhdanteisiin. Siksi yleinen taloudellinen tilanne ja toimialan taloudelliset suhdanteet vaikuttavat Sanoman liiketoimintaan ja tulokseen.

Sanoman rahoitusriskejä ovat korko-, valuutta-, maksuvalmius- ja luottoriskit. Muita riskejä ovat pääomaan, arvonalentumisiin ja pääoman saatavuuteen liittyvät riskit. Konsernitasolla merkittävimmät riskit liittyvät maksuvalmiusriskiin sekä valuuttakurssien ja korkojen muutoksiin.

Sanoman taseessa on noin 2,3 mrd. euroa liikearvoa (goodwill), aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä, joista suurin osa liittyy aikakauslehti- ja televisiotoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentuminen testataan vähintään vuosittain tai aina, kun siitä on viitteitä. Merkittävät muutokset liiketoiminnan perusedellytyksissä voisivat johtaa uusiin arvonalentumisiin.

⊕ Tässä katsauksessa käytettyjen tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty tilinpäätöksessä, s. 5.

# Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liitetieto	1.1.–31.12.2014	Oikaistu * 1.1.–31.12.2013
<b>Liikevaihto</b>	2,6	1 901,6	2 083,5
Liiketoiminnan muut tuotot	7	224,5	54,9
Materiaalit ja palvelut		-609,2	-695,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	8,23,33	-540,7	-577,5
Liiketoiminnan muut kulut	9	-440,7	-483,6
Osuus yhteisyritysten tuloksista	16	-74,1	-4,2
Poistot ja arvonalentumiset	13-15	-327,6	-635,3
<b>Liikevoitto</b>		133,8	-257,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	16	-1,2	1,2
Rahoitustuotot	10	21,8	11,0
Rahoituskulut	10	-63,7	-64,0
<b>Tulos ennen veroja</b>		90,7	-309,5
Tuloverot	11	-29,1	-10,8
<b>Tilikauden tulos</b>		61,6	-320,3
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		58,3	-307,9
Määräysvallattomille omistajille	31	3,3	-12,4
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>			
Osuuskohtainen tulos, euroa	12	0,32	-1,89
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa		0,32	-1,89

# Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Liitetieto	1.1.–31.12.2014	Oikaistu * 1.1.–31.12.2013
<b>Tilikauden tulos</b>		61,6	-320,3
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>			
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>			
Muuntoerojen muutos		-28,0	-16,4
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten muista laajan tuloksen eristä		-1,9	-0,3
Myytävänä oleviin omaisuuseriin siirretyn omaisuuserän muuntoerojen tuloutus		36,8	
Myytyjen toimintojen muuntoerojen uudelleenluokittelu		-2,3	4,7
Rahavirran suojaukset	29	2,8	7,4
Rahavirran suojauksiin liittyvät verot		-0,6	-1,9
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>			
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt		-34,6	-3,9
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot		8,1	0,9
<b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		-19,6	-9,6
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>		42,0	-329,9
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		38,7	-317,4
Määräysvallattomille omistajille	31	3,3	-12,4

\* Vertailuluvut on oikaistu johtuen siirtymisestä IFRS 11 Yhteisjärjestelyt -standardiin.



# Konsernitase

milj. euroa	Liitetieto	31.12.2014	Oikaistu * 31.12.2013	Oikaistu * 1.1.2013
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineelliset hyödykkeet	7,9,13	94,4	149,0	280,1
Sijoituskiinteistöt	7,9,14	30,3	12,4	12,0
Liikearvo	15	1 749,2	1 807,6	2 126,7
Muut aineettomat hyödykkeet	15	513,3	527,0	554,5
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	16	22,9	173,9	205,4
Myytavissä olevat sijoitukset	17	4,9	4,6	8,0
Laskennalliset verosaamiset	11	36,9	36,7	35,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	8,18	12,0	25,2	15,4
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>2 463,8</b>	<b>2 736,2</b>	<b>3 237,8</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	19	44,6	50,8	63,4
Verosaamiset		9,5	3,7	25,8
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20	282,4	315,6	346,5
Myytavissä olevat sijoitukset	17		0,3	0,3
Rahavarat	21	116,3	151,1	147,7
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>452,8</b>	<b>521,4</b>	<b>583,8</b>
Myytäväenä olevat omaisuuserät	4	99,9	91,4	
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>3 016,5</b>	<b>3 349,1</b>	<b>3 821,5</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
22,23				
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>				
Osakepääoma		71,3	71,3	71,3
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		203,3	203,3	203,3
Muut rahastot		-0,4	-2,6	-8,0
Muuntoerot		-30,3	-34,9	-22,9
Kertyneet voittovarot		559,3	546,3	957,2
Hybridilaina		99,1	99,1	
		902,4	882,5	1 200,8
Määräysvallattomien omistajien osuus	31	298,9	296,8	302,9
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>1 201,3</b>	<b>1 179,3</b>	<b>1 503,7</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Laskennalliset verovelat	11	78,0	89,5	108,1
Eläkeveloitteet	8	94,2	63,0	50,4
Varaukset	24	2,1	4,3	4,0
Rahoitusvelat	25	521,5	763,8	942,2
Ostovelat ja muut velat	26	41,6	37,1	44,6
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>		<b>737,4</b>	<b>957,6</b>	<b>1 149,3</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Varaukset	24	26,8	18,7	11,9
Rahoitusvelat	25	396,6	516,5	436,0
Verovelat		26,8	8,0	24,7
Ostovelat ja muut velat	26	619,4	667,7	695,9
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>		<b>1 069,5</b>	<b>1 210,8</b>	<b>1 168,6</b>
Myytäväenä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	4	8,2	1,3	
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>1 815,2</b>	<b>2 169,7</b>	<b>2 317,8</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>3 016,5</b>	<b>3 349,1</b>	<b>3 821,5</b>

Kesäkuussa 2014 Sanoma Lehtimedia, Saimaan Lehtipaino, Lehtikanta ja De Vijver Media N.V. luokiteltiin myytävänä oleviksi. Joulukuussa 2014 Independent Media Ukraine Publishing ja yhteisyritys Independent Media Ukraine sekä Hearst Independent Media Publishing B.V. luokiteltiin myytävänä oleviksi. Vuonna 2013 Sanomalan ja Sanomatalon kiinteistöt sekä kiinteistöosakeyhtiö Ärrävaara luokiteltiin myytävänä oleviksi.

\* Vertailuluvut on oikaistu johtuen siirtymisestä IFRS 11 Yhteisjärjestelyt -standardiin.

# Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma								Määräysvallattomien omistajien osuus	Yhteensä
	Liite	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Oman pääoman ehtoinen laina	Yhteensä		
<b>Oma pääoma 31.12.2012</b>		71,3	203,3	-8,0	-22,5	1 029,3		1 273,4	303,2	1 576,6
IFRS 11 käyttönoton vaikutus 1.1.2013					-0,4	-72,2		-72,6	-0,3	-72,9
<b>Oma pääoma 1.1.2013</b>	22	71,3	203,3	-8,0	-22,9	957,2		1 200,8	302,9	1 503,7
Tilikauden tulos						-307,9		-307,9	-12,4	-320,3
Muut laajan tuloksen erät				5,4	-12,0	-3,0		-9,6		-9,6
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>				5,4	-12,0	-310,9		-317,4	-12,4	-329,9
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulukirjaus	23					1,6		1,6		1,6
Osingonjako						-97,7		-97,7	-0,2	-97,8
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>						-96,1		-96,1	-0,2	-96,2
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset						0,3		0,3	6,5	6,8
<b>Tytäryhtiöomistusosuusien muutokset</b>						0,3		0,3	6,5	6,8
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (hybridilaina) liikkeeselasku							99,1	99,1		99,1
Maksamattomien osinkojen palautus						0,6		0,6		0,6
Myytyjen toimintojen muuntoerojen uudelleenluokittelu						-4,7		-4,7		-4,7
<b>Oma pääoma 31.12.2013</b>		71,3	203,3	-2,6	-34,9	546,3	99,1	882,5	296,8	1 179,3
<b>Oma pääoma 1.1.2014</b>	22	71,3	203,3	-2,6	-34,9	546,3	99,1	882,5	296,8	1 179,3
Tilikauden tulos						58,3		58,3	3,3	61,6
Muut laajan tuloksen erät				2,2	4,7	-26,5		-19,6		-19,6
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>				2,2	4,7	31,8		38,7	3,3	42,0
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulukirjaus	23					0,7		0,7		0,7
Osingonjako						-16,3		-16,3	-0,3	-16,6
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>						-15,6		-15,6	-0,3	-15,9
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset						0,3		0,3	-0,9	-0,6
<b>Tytäryhtiöomistusosuusien muutokset</b>						0,3		0,3	-0,9	-0,6
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (hybridilaina) koron maksu						-5,9		-5,9		-5,9
Maksamattomien osinkojen palautus						0,1		0,1		0,1
Myytyjen toimintojen muuntoerojen uudelleenluokittelu						2,3		2,3		2,3
<b>Oma pääoma 31.12.2014</b>		71,3	203,3	-0,4	-30,3	559,3	99,1	902,4	298,9	1 201,3

# Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Liitetieto	1.1.–31.12.2014	Oikaistu* 1.1.–31.12.2013
<b>Liiketoiminta</b>			
Tilikauden tulos		61,6	-320,3
<b>Oikaisut</b>			
Tuloverot	11	29,1	10,8
Rahoituskulut	10	63,7	64,0
Rahoitustuotot	10	-21,8	-11,0
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	16	75,3	3,0
Poistot ja arvonalentumiset		327,6	635,3
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot		-198,6	10,7
Esitysoikeuksien ja sisällöntuotannon hankinnat		-213,2	-217,6
Muut oikaisut		0,6	1,6
<b>Käyttöpääoman muutos</b>			
Myynti- ja muiden saamisten muutos		10,7	14,1
Vaihto-omaisuuden muutos		4,7	9,8
Osto- ja muiden velkojen ja varausten muutos		7,5	-4,1
Maksetut korot		-35,1	-47,3
Muut rahoituserät		-14,6	-4,2
Maksetut verot		-23,9	-25,7
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		<b>73,7</b>	<b>119,1</b>
<b>Investoinnit</b>			
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat		-51,0	-66,1
Hankitut liiketoiminnot	5	-17,1	-8,5
Hankitut osakkuusyritykset		-3,1	-2,6
Muiden sijoitusten hankinnat		-1,2	-0,4
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit		246,4	19,0
Mydyt liiketoiminnot	5	83,1	27,5
Mydyt osakkuusyritykset		0,7	5,7
Muiden sijoitusten myynnit		0,1	0,0
Myönnetyt lainat		-4,0	-11,8
Lainasaamisten takaisinmaksut		12,2	2,4
Lyhytaikaisten sijoitusten myynnit		0,1	
Saadut korot		1,5	3,0
Saadut osingot		15,5	4,8
<b>Investointien rahavirta</b>		<b>283,2</b>	<b>-27,1</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>		<b>356,9</b>	<b>92,1</b>
<b>Rahoitus</b>			
Hybridilainan liikkeeseen laskusta saadut maksut			99,1
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset			5,8
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset		-31,2	89,7
Muiden lainojen nostot		193,6	41,7
Muiden lainojen takaisinmaksut		-506,6	-216,4
Rahoitusleasingvelkojen maksut		-0,1	-0,8
Hybridilainan koron maksu		-7,3	
Maksetut osingot		-16,6	-97,8
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		<b>-368,1</b>	<b>-78,7</b>
<b>Rahavirtalaskelman mukainen rahavarojen muutos</b>		<b>-11,2</b>	<b>13,3</b>
Rahavarojen kurssierot		-1,4	-2,3
<b>Rahavarojen nettolisäys(+)/-vähennys(-)</b>		<b>-12,6</b>	<b>11,1</b>
Rahavarat 1.1.		64,7	53,6
<b>Rahavarat 31.12.</b>	21	<b>52,0</b>	<b>64,7</b>

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät käteisvarat ja muut rahavarat sekä luotolliset sekkitalit.

\* Vertailuluvut on oikaistu johtuen siirtymisestä IFRS 11 Yhteisjärjestelyt -standardiin.

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## 1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

### Konsernin perustiedot

Sanoma-konsernilla oli vuonna 2014 kaksi raportoitavaa segmenttiä: Consumer Media ja Learning. Consumer Media vastaa aikakauslehdistä ja TV-toiminnasta, verkko- ja mobiilipalveluista Suomessa ja Hollannissa. Lisäksi Suomessa Sanomalla on radio- ja sanomalehti-liiketoimintaa. Consumer Media koostui vuonna 2014 kahdesta strategisesta liiketoimintayksiköstä, Sanoma Media Netherlands ja Sanoma Media Finland. Learning on monikanavaisten oppimisratkaisujen johtava tarjoaja Euroopassa. Sen päämarkkinat ovat Belgia, Hollanti, Puola, Ruotsi ja Suomi.

Sanoma-konsernin emoyhtiö Sanoma Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsingissä. Emoyhtiön kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite on Töölönlahdenkatu 2, 00100 Helsinki.

Sanoma Oyj:n hallitus on hyväksynyt 4.2.2015 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

➕ Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa osoitteessa Sanoma.com tai emoyhtiön pääkonttorista.

### Tilinpäätöksen laatimisperusta

Sanoman konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti, ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2014 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpito-laissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) n.o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot täyttävät suomalaisen kirjanpito- ja yhteisölain-säädännön vaatimukset.

Tilinpäätöstiedot esitetään miljoonina euroina, ja ne perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei laadintaperiaatteissa ole muuta kerrottua. Tilinpäätöksessä esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetyistä summaluista. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

### Sovelletut uudet ja muutetut standardit

Konserni on soveltanut 1.1.2014 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja ja tulkintoja:

- IFRS 10 *Konsernitilinpäätös*. Standardi sisältää konsernitilinpäätöksen laatimista ja esittämistä koskevat periaatteet edellyttäen niiden yhteisöjen yhdistelyä, joissa yhtiöllä on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhteisössä altistuu yhteisön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa. Standardilla ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS 11 *Yhteisjärjestelyt*. Standardin mukaan kirjanpitokäsittelyn määrittelyssä ratkaisevampaa on järjestelyiden tuottamat oikeudet ja velvollisuudet enemmän kuin niiden oikeudellinen muoto. Yhteisjärjestelyjä on kahden tyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Standardi edellyttää yhteisyritysten raportoinnissa yhtä menetelmää, pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn vaihtoehto ole enää sallittu. Sanoma sovelsi ennen 1.1.2014 yhteisyritysten yhdistelyyn silloin voimassa olleen IAS 31-standardin mukaisesti menetelmää, jossa yhteisyrityksen tulos ja tase yhdistellään omistusosuuden suhteessa rivi riviltä konsernin tulokseen ja taseeseen. Laadintaperiaatteiden muutosta on sovellettu takautuvasti 1. tammikuuta 2013 alkaen. Laajan tuloslaskelman, taseen ja rahavirtalaskelman vertailutiedot esitetään laadintaperiaatteiden jälkeisissä taulukoissa sivuilla 26–27.
- IFRS 12 *Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä*. Standardi kokoaa yhteen liitetietovaatimukset koskien erilaisia osuuksia tytäryhtiöissä, yhteisjärjestelyissä, osakkuusyrityksissä ja konsernitilinpäätökseen sisällyttämättömissä strukturoiduissa yhteisöissä. Uusi standardi on laajentanut liitetietoja, joita konserni esittää omistuksistaan muissa yhteisöissä.
- IAS 27 (uudistettu 2011) *Erillistilinpäätös*. Uudistettu standardi sisältää erillistilinpäätöstä koskevat vaatimukset, jotka ovat jääneet jäljelle, kun määräysvaltaa käsittelevät kohdat on sisällytetty uuteen IFRS 10:een.
- IAS 28 (uudistettu 2011) *Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä*. Uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyritysten käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä IFRS 11:n julkaisemisen seurauksena.
- IAS 32 *Rahoitusinstrumentit: esittämistapa* muutos *Rahoitusvarojen ja -velkojen vähentäminen toisistaan*. Muutos selventää taseen rahoitusvarojen ja -velkojen netottamista koskevan sääntelyn vaatimuksia. Muutoksella ei ole olennaista vaikutusta Sanoman konsernitilinpäätökseen.

- IAS 36 *Omaisuserien arvonalentuminen* muutos *Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot kerrytettävissä olevasta rahamäärästä rahoitusvaroihin kuulumattomien omaisuserien osalta*. Muutos täsmentää liitetietovaatimuksia, jotka koskevat sellaisia rahavirtaa tuottavia yksiköitä, joihin on kohdistunut arvonalentumiskirjauksia. Muutoksella ei ole olennaista vaikutusta Sanoman konsernitiilinpäätökseen.
- IAS 39 *Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen* muutos *Johdannaisten uudistaminen ja suojauslaskennan jatkaminen*. Muutos koskee suojauslaskennan soveltamisedellytyksiä tilanteissa, joissa johdannaissopimus siirretään ns. keskusvastapuolelle. Standardimuutoksen myötä suojauslaskentaa voidaan jatkaa tiettyjen ehtojen täytyessä kyseisissä siirtotilanteissa. Muutoksella ei ole olennaista vaikutusta Sanoman konsernitiilinpäätökseen.

### Johdon harkintaa edellyttävät laadintaperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

IFRS-tilinpäätöstä laadittaessa yrityksen johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat laadintahetkellä taseen varojen ja velkojen, ehdollisten varojen ja velkojen sekä tuottojen ja kulujen määriin. Arviointia on käytetty tilinpäätöstä laadittaessa mm. liikearvon arvonalentumistestauksen laskelmien laadinnassa, yrityskauppojen hankintamenon kohdistamisessa ja määritettäessä aineellisten ja aineettomien omaisuserien vaikutusaikoja. Johdon harkintaa käytetään lisäksi mm. laskennallisten verojen sekä etuuspohjaisiin eläkeisiin liittyvien varojen ja velkojen arvostuskysymysten yhteydessä. Tilinpäätöksessä käytetyt arviot perustuvat johdon parhaaseen tämänhetkiseen näkemykseen, mutta on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöshetkellä käytetyistä arvioista.

➕ Arvonalentumistestausta on kuvattu jäljempänä laadintaperiaateissa sekä liitetiedoissa. Muista johdon harkintaan liittyvistä epävarmuustekijöistä esitetään tarvittaessa tietoja kyseisten liitetietojen kohdalla.

### Yhdistelyperiaatteet

Konsernitiilinpäätös on laadittu emoyhtiön ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien, laajojen tuloslaskelmien, taseiden, rahavirtalaskelmien ja liitetietojen yhdistelmänä. Konserniyhtiöiden erillistilinpäätökset on ennen konsernitiilinpäätökseen yhdistelemistä tarvittaessa oikaistu konsernin yhtenäisten laskentaperiaatteiden mukaisiksi.

Konsernitiilinpäätökseen sisältyvät emoyhtiö Sanoma Oyj:n lisäksi ne yhtiöt, joissa emoyhtiöllä on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhteisössä altistuu yhteisön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa. Keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenetelmän mukaan. Mikäli konserni on sitoutunut kasvattamaan omistusosuutta tytäryhtiössä, on tytäryhtiön yhdistelyssä otettu huomioon veloitteen mukainen omistusosuus.

Tilikauden aikana hankitut yhtiöt sisältyvät konsernitiilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan, ja myydyt tytäryhtykset määräysvallan lakkaamiseen saakka. Konsernin sisäiset liiketapahtumat, keskinäiset saamiset ja velat, sisäiset katteet sekä sisäinen voitonjako on eliminoitu konsernitiilinpäätöksessä.

Sanoman yritysostot on käsitelty hankintamenetelmällä. 1.1.2004 jälkeen tehdyt yritysostot on arvostettu käypiin arvoihin hankintahetkellä, mutta vanhoja hankintoja ei ole oikaistu takautuvasti. Ennen 1.1.2010 toteutuneisiin hankintoihin sovelletaan hankintahetkellä voimassa ollutta IFRS 3 -standardia.

Hankintameno kohdistetaan hankinta-ajankohtana hankinnan kohteen varoille ja vastattaviksi otettaville veloille kirjaamalla ne käypiin arvoihin. Vaiheittain toteutuneessa liiketoiminnan yhdistämisessä osuus, jonka konserni omisti ennen määräysvallan saavuttamista hankinnan kohteessa, arvostetaan käypään arvoon lisäomistusosuuden hankintahetkellä ja tämä arvo vaikuttaa liikearvon laskemiseen ja esitetään voittona tai tappiona tuloslaskelmassa.

Luovutettu vastike ja hankitun yrityksen yksilöitävissä olevat varat ja vastattavaksi otetut velat on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä. Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan, lukuun ottamatta vieraan tai oman pääoman ehtoisten arvopapereiden liikkeeseen laskusta aiheutuvia menoja. Mahdollinen ehdollinen lisäkauppahinta on alkuperäisen yhdistelyn jälkeen myyjälle tapahtuva lisäkauppahinnan maksu tai edellisen omistajan palautus maksetusta kauppahinnasta, jonka toteutuminen on yleensä sidottu hankinnan kohteen suorituskykyyn kaupan toteutumisen jälkeen ja ne luokitellaan joko velaksi tai omaksi pääomaksi. Velaksi luokitellut ehdolliset vastikkeet arvostetaan käypään arvoon hankintahetkellä ja jokaisen raportointikauden päättymispäivänä ja tästä syntyvä voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti.

Sanoma-konserniin kuuluu yhteis- ja osakkuusyhtiöitä, joiden laskennassa käytetään pääomaosuusmenetelmää. Konsernin osuus strategisesti merkittävien yhteis- ja osakkuusyhtyritysten tuloksesta esitetään erikseen konsernin liikevoitossa. Konsernin osuus muiden pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien sijoitusten tuloksista esitetään omana eränä liikevoiton jälkeen. Yhteis- ja osakkuusyhtyritysten tase-arvo esitetään yhdellä rivillä taseessa, ja se sisältää yritysten hankinnasta syntyneen liikearvon.

Yhteisyhtyritykset ovat yrityksiä, joissa kahdella tai useammalla osapuolella on yhteinen sopimukseen perustuva määräysvalta. Kaikki Sanoman yhteisyhtyritykset ovat strategisesti merkittäviä.

Osakkuusyhtyritykset ovat yhtiöitä, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta. Huomattavan vaikutusvallan katsotaan syntyvän silloin, kun konserni omistaa yli 20 % yrityksen äänivallasta tai kun konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Jos Sanoman osuus osakkuusyhtyrityksen tappioista ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyhtyrityksen veloitteiden täyttämiseen.

Yhteiset toiminnot on yhdistelty konsernitiilinpäätökseen rivi riviltä omistusosuuden mukaisella osuudella. Sanoma-konserniin kuuluu yksi kiinteistöyhtiö, joka luokitellaan yhteiseksi toiminnoksi.

Tilikauden voiton tai tappion jakautuminen emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään erillisessä tuloslaskelmassa. Laajan tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään laajan tuloslaskelman yhteydessä. Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta esitetään taseessa omana eränä osana omaa pääomaa.

### Ulkomaan rahan määräiset erät

Konserniyhtiöiden tilinpäätöksiin sisältyvät erät kirjataan kyseisen yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutassa eli toimintavaluutassa. Konsernitiilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtyrityksen toiminta- ja esittämismuuttu.

Konserniyhtiöiden ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat kirjataan toimintavaluutan määräisinä kirjanpitoon tapahtumapäivän kurssiin. Taseen monetaariset ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat muunnetaan toimintavaluutan määräisiksi raportointikauden päättymispäivän kurssiin.

Ulkomaan rahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen erien muuttamisesta syntyneet voitot ja tappiot käsitellään tulovai-  
kutteisesti. Kurssierot esitetään tuloslaskelman rahoitustuotoissa ja  
-kuluissa.

Muiden kuin euroa toimintavaikeutenaan käyttävien yksiköiden  
(tytäryritykset, osakkuus- ja yhteisyritykset) laajojen tuloslaskelmien  
ja erillisten tuloslaskelmien tuotto- ja kuluerät muunnetaan euroiksi  
tilikauden keskikurssiin ja taseet raportointikauden päättämispäivän  
kurssiin. Tilikauden tuloksen muuntaminen eri kursseilla laajassa  
tuloslaskelmassa ja taseessa aiheuttaa taseessa omaan pääomaan kir-  
jattavan muuntoeron, jonka muutos kirjataan muihin laajan tuloksen  
eriin.

Ulkomaisten yksiköiden taseiden muuntamisessa syntyneet kurs-  
sierot on kirjattu konserniin omaan pääomaan. Mikäli ulkomaista  
yksiköstä luovutaan kokonaan tai osittain, kirjataan kumulatiiviset  
muuntoerot tuloslaskelmaan, osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Konserniin ei ole raportointivuonna tai sitä edeltävällä tilikaudella  
kuulunut hyperinflaatiomaissa toimivia yhtiöitä.

## Julkiset avustukset

Valtiolta tai muulta vastaavalta julkiselta taholta saadut avustuk-  
set, jotka on saatu korvaukseksi jo toteutuneista kuluista, kirjataan  
tulovai-  
kutteisesti sillä tilikaudella, jonka aikana oikeus avustuksen  
saamiseen syntyy. Nämä avustukset sisältyvät liiketoiminnan muihin  
tuottoihin. Käyttöomaisuushyödykkeiden tai aineettomien hyödykkei-  
den hankintaa koskevat avustukset kirjataan hyödykkeiden kirjanpito-  
arvojen vähennykseksi ja ne tuloutuvat hyödykkeen poistojen mukai-  
sen taloudellisen pitoajan puitteissa.

## Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

Pitkäaikaiset omaisuuserät luokitellaan myytävänä oleviksi, jos niiden  
kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuus-  
erän myynnistä jatkuvan käytön sijaan ja myynti on erittäin todennä-  
köinen. Myytävänä olevat omaisuuserät arvostetaan kirjanpitoarvoon  
tai myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon  
sen mukaan kumpi niistä on alempi. Poistot näistä omaisuuseristä  
lopetetaan luokitteluhetkellä. Kun osuudet yhteis- tai osakkuusyrityk-  
sissä täyttävät myytävänä oleviksi luokittelamisen edellytykset, niihin  
ei enää sovelleta pääomaosuusmenetelmää luokitteluhetkestä lähtien.

Lopetettu toiminto on konsernin osa, josta on luovuttu tai joka on  
luokiteltu myytävänä olevaksi ja joka täyttää jonkin seuraavista edel-  
lytyksistä:

- Se on merkittävä erillinen liiketoimintayksikkö tai maantieteellistä  
aluetta edustava yksikkö.
- Se on osa yhtä koordinoitua suunnitelmaa, joka koskee luopumista  
erillisestä keskeisestä liiketoiminta-alueesta tai maantieteellisestä  
toiminta-alueesta.
- Se on tytäryritys, joka on hankittu yksinomaan tarkoituksena  
myydä se edelleen.

Lopetettujen toimintojen tulos esitetään omana eränään konsernin  
tuloslaskelmassa.

## Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankinta-  
menetelmän mukaan ja hankintameno kohdistetaan hankituille  
varoille ja vastattavaksi otetuille veloille niiden hankintahetken käy-  
pien arvojen perusteella. Jäljelle jäävä osuus kirjataan liikearvoksi.  
Liikearvo kuvastaa mm. yritysostoista odotettuja tulevia synergiaetuja.

Liikearvosta ei tehdä poistoja, vaan se testataan mahdollisen arvonalentumisen varalta vuosittain ja aina kun esiintyy jokin viite siitä, että  
arvo saattaa olla alentunut.

Yksilöidyt aineettomat hyödykkeet kirjataan hankinta-ajankohtana  
erikseen liikearvosta, jos hyödykkeet täyttävät omaisuuserän määri-  
telmän eli ovat erotettavissa tai pohjautuvat sopimukseen tai muihin  
laillisiin oikeuksiin ja jos niiden käypä arvo on luotettavasti määri-  
tettävissä. Aineettomat hyödykkeet arvostetaan hankintamenuun ja  
kirjataan kuluksi poistoina taloudellisen vaikutusaikanaan. Niistä  
aineettomista oikeuksista, joille ei ole määritettävissä taloudellista  
vaikutusaikaa, ei kirjata poistoja, vaan poistojen sijaan tehdään vuo-  
sittain arvonalentumistestaus. Pääsääntöisesti Sanoman aineettomille  
oikeuksille on määritettävissä taloudellinen vaikutusaika, mutta joi-  
denkin julkaisu-oikeuksien taloudellista vaikutusaikaa ei voida mää-  
rittää. Uusien hankintojen kohdalla arvioidaan aineettoman oikeuden  
taloudellinen vaikutusaika mm. historiatietojen ja markkina-aseman  
valossa ja määritetään sen taloudellinen vaikutusaika arviointihetken  
parhaan tietämyksen perusteella.

TV-ohjelmien esitysoikeuksien hankintameno kirjataan aineetto-  
miin oikeuksiin ja jaksotetaan kuluksi poistoina esityskertojen peruste-  
ella. Oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotantoon liittyvät  
menot aktivoidaan aineettomiin hyödykkeisiin ja poistetaan vaikutus-  
aikanaan.

Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajallisten aineettomien hyödyk-  
keiden tunnetut tai arvioidut poistoajat ovat:

- Aineettomat oikeudet 2–40 vuotta
- Muut aineettomat hyödykkeet 3–20 vuotta

Poistot tehdään tasapoistoina. Poistojen kirjaaminen lopetetaan, kun  
aineeton hyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi.

⊕ Liikearvoja ja muita aineettomia hyödykkeitä on kuvattu tarkem-  
min liitetiedossa 15.

## Arvonalentumistestaus

Omaisuuserien tasearvoja arvioidaan mahdollisten arvonalentumis-  
ten selvittämiseksi aina, kun on viitteitä omaisuuserän arvonalentu-  
misesta. Rahavirtaa tuottava yksikkö on pienin yksilöitävissä oleva  
omaisuuseräryhmä, joka kerryttää rahavirtoja pitkälti riippumatta  
muista omaisuuseristä tai omaisuuseräryhmistä. Sellaiset rahavirtaa  
tuottavat yksiköt, joille on kohdistettu liikearvoa, testataan arvonalentumisen varalta vähintään kerran vuodessa. Myös aineettomat  
hyödykkeet, joille ei ole määriteltävissä taloudellista vaikutusaikaa,  
testataan vähintään vuosittain.

Testauksessa arvioidaan omaisuuserästä kerrytettävissä oleva raha-  
määrä, joka on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta  
aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi rahavirtaperusteinen käyttö-  
arvo. Sanoma-konsernissa arvonalentumista arvioidaan pääsääntöi-  
sesti rahavirtaperusteisesti määrittämällä kunkin rahavirtaa tuottavan  
yksikön ennustettujen rahavirtojen nykyarvo. Arvonalentumistappio  
kirjataan tuloslaskelmaan, kun rahavirtaa tuottavan yksikön kirjan-  
pitoarvo ylittää siitä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonalen-  
tumistappio kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle  
yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään tasa-  
suhteisesti muita yksikön pitkäaikaisia omaisuuseriä. Arvonalentu-

mistappion kirjaamisen yhteydessä omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen.

Aikaisemmin kirjattu omaisuuserän arvonalentuminen perutaan, mikäli keskeisissä oletuksissa tapahtuneiden muutosten vuoksi kerrottavissa oleva rahamäärä on muuttunut. Arvonalentumista ei kuitenkaan peruta enempää kuin omaisuuserän kirjanpitoarvo oli ennen arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvon arvonalentumista ei peruta missään tilanteessa.

⊕ Arvonalentumistestausta on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 15.

## Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumistappioilla. Hankintamenuon sisällytetään menot, jotka aiheutuvat välittömästi aineellisen käyttöomaisuuserän hankinnasta. Myöhemmin syntyvät menot sisällytetään aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen kirjanpitoarvoon vain mikäli on todennäköistä, että hyödykkeeseen liittyvä vastainen taloudellinen hyöty koi-tuu konsernin hyväksi ja hyödykkeen hankintamenu on luotettavasti määritettävissä. Vuokrahuoneistojen perusparannusmenot ryhmitellään taseessa muihin aineellisiin hyödykkeisiin. Muut korjaus- ja ylläpitomenot kirjataan tulosvaikutteisesti, kun ne ovat toteutuneet.

Aineellisten hyödykkeiden poistoajat perustuvat hyödykkeiden arvioituihin taloudellisiin vaikutusaikoihin ja ovat:

- Rakennukset ja rakennelmat 10–50 vuotta
- Koneet ja kalusto 2–20 vuotta
- Muut aineelliset hyödykkeet 3–10 vuotta

Poistot tehdään tasapoistoina. Maa-alueista ei tehdä poistoja. Poistojen kirjaaminen lopetetaan, kun aineellinen käyttöomaisuushyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi.

Omaisuuserän jäännösarvo ja taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan vähintään jokaisen tilikauden lopussa ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti ja ne esitetään liikevoiminnan muissa tuotoissa tai kuluissa.

## Sijoituskiinteistöt

Kiinteistöt, jotka konserni omistaa pääasiassa vuokratuottojen saamiseksi tai omaisuuden arvonnousun vuoksi, luokitellaan sijoituskiinteistöiksi. Sijoituskiinteistöt arvostetaan hankintamenuomallin mukaisesti ja esitetään taseessa omana eräänään. Sijoituskiinteistöihin luetaan rakennuksia, maa-alueita sekä asunto- ja kiinteistöyhtiöiden osakkeita, jotka eivät ole Sanoman omassa käytössä. Osakeomistukset jaetaan luonteensa perusteella joko maa-alueisiin tai rakennuksiin.

Sijoituskiinteistöjen käyvät arvot esitetään tilinpäätöksen liitetiedoissa. Käyvät arvot määritellään joko tuottoarvomenetelmällä tai markkinoilla tehtyjen vastaavien kiinteistökauppojen perusteella ja ne vastaavat kiinteistöjen markkina-arvoa. Tuottoarvomenetelmän riskissä otetaan huomioon mm. vuokrasopimuksen pituus, vuokrasopimuksen muut ehdot, huoneiston sijainti ja uudelleen vuokrattavuus, huoneiston ja kiinteistön kunto sekä ympäristön ja alueen kaavoituksen kehittyminen. Sijoituskiinteistöjen käyvät arvot eivät pääsääntöisesti perustu ulkopuolisen arvioitsijan arvioihin, mutta Sanoma käyttää tarvittaessa kiinteistövälittäjien näkemyksiä omien arvioiden tukena. Osakesijoitukset koostuvat lukuisista pienistä kohteista, joiden käyvät arvot määritetään tuottoarvomenetelmällä sisäisesti.

## Vuokrasopimukset

Konsernin aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konserni on vuokralle ottajana ja joissa konsernille siirtyy sopimuksen perusteella omistukselle olennaiset riskit ja edut, luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi ja merkitään taseeseen varoiksi ja veloiksi sopimuskaudelle. Tällainen omaisuuserä kirjataan taseeseen vuokra-ajan alkaessa määrään, joka vastaa vähimmäisvuokrien nykyarvoa tai vuokratun hyödykkeen käypää arvoa, sen mukaan kumpi niistä on alempi. Omaisuuserä kirjataan poistoina kuluksi vuokrauden tai taloudellisen vaikutusaikansa kuluessa sen mukaan, kumpi näistä on lyhyempi. Vuokranmaksu jaetaan korkokuluihin ja rahoitusleasingvelan lyhennykseksi. Vuokravelvoitteet sisältyvät rahoitusvelkoihin.

Konsernilla ei ole rahoitusleasingsopimuksiksi luokiteltavia vuokrasopimuksia, joissa konserniyhtiö olisi vuokralle antajana.

Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle, käsitellään kirjanpidossa muina vuokrasopimuksina.

Muiden vuokrasopimusten kulut kirjataan liikevoiminnan muihin kuluihin tasaerinä vuokra-ajan kuluessa, ja tulevien vähimmäisvuokrien kokonaismäärät esitetään taseen ulkopuolisina vastuina liitetiedoissa.

## Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan keskihankintahintamenetelmän mukaisesti hankintamenuon tai nettorealisointiarvon määräisenä, sen mukaan kumpi näistä on alempi. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintamenuon sisällytetään ostomenot, välittömät valmistuspalkat, muut välittömät valmistusmenot sekä olennaisilta osin valmistuksen kiinteitä yleiskustannuksia. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liikevoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty arvioidut tuotteen valmiiksi saattamiseen tarvittavat menot sekä myynnistä johtuvat menot.

## Rahoitusvarat

Rahoitusvarat luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin, lainoihin ja muihin saamisiin sekä myytävissä oleviin sijoituksiin. Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen hankinnan tarkoituksen perusteella ja hankinnan yhteydessä. Transaktiomenot sisällytetään rahoitusvarojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon, kun kyseessä on erä, jota ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaaminen tapahtuu silloin, kun Sanoma on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittävältä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

*Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin* Sanoma luokittelee sellaiset rahoitusvaroihin kuuluvat erät, jotka on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat on hankittu pääasiallisesti voiton saamiseksi lyhyen aikavälin markkinahintojen muutoksista. Johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja, on luokiteltu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi. Johdannaisinstrumentit merkitään kirjanpitoon alun perin käypään arvoon sinä päivänä, jona konsernista tulee sopimusosapuoli, ja ne arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon. Käyvän arvon muutoksesta johtuvat sekä realisoitumattomat että realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti sillä tilikaudella, jonka aikana ne syntyvät.

*Lainat ja muut saamiset* ovat varoja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteät tai määritettävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla eikä konserni pidä niitä kaupankäyntitarkoituksessa. Nämä rahoitusvarat arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun ja ne sisältyvät lyhyt- ja pitkäaikaisiin rahoitusvaroihin. Myyntisaamiset arvostetaan saamisten odotettuun realisointiarvoon. Myyntisaamisista kirjataan arvonalentuminen silloin, kun on olemassa perusteltu näyttö siitä, että konserni ei tule saamaan kaikkia saamisiaan alkuperäisin ehdoin.

*Myytävikissä olevat sijoitukset* ovat johdannaisvaroihin kuuluvia varoja, jotka on nimenomaisesti luokiteltu tähän ryhmään tai joita ei ole luokiteltu muuhun ryhmään. Ne sisältyvät pitkäaikaisiin varoihin, paitsi jos konsernin on tarkoitus pitää niitä alle 12 kuukautta raportointikauden päättämispäivästä lukien. Konsernin pitkäaikaisten varojen sijoitukset on luokiteltu myytävissä oleviksi sijoituksiksi. Sijoitukset sisältävät pääosin liiketoimintaan kuulumattomia osakesijoituksia. Sanoman myytävissä olevat sijoitukset eivät sisällä pörssissä julkisen kaupankäynnin kohteena olevia sijoituksia, eikä omistettujen osakkeiden arvoa voida arvostusmalleilla luotettavasti määritellä. Tämän mukaisesti sijoitukset on arvostettu hankintamenuun. Sijoitusten kokonaismäärä ei ole olennainen konsernitaseen kannalta.

## Rahavarat

Rahavarat sisältävät pankkitilit ja alle kolmen kuukauden pituiset lyhytaikaiset talletukset. Käytössä olleet sekkililimiitit esitetään taseen lyhytaikaisissa veloissa.

## Rahoitusvelat

Sanoman rahoitusvelat luokitellaan joko jaksotettuun hankintamenuun kirjattaviin rahoitusvelkoihin tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvelkoihin. Rahoitusvelka luokitellaan lyhytaikaiseksi, ellei konsernilla ole ehdotonta oikeutta siirtää velan suorittamista vähintään 12 kuukauden päähän raportointikauden päättämispäivästä. Rahoitusvelka (tai sen osa) kirjataan pois taseesta vasta silloin, kun velka on maksettu, eli kun sopimuksessa yksilöity velvoite on täytetty tai kumottu tai sen voimassaolo on lakannut.

Konsernin ottamat lainat ovat *jaksotettuun hankintamenuun kirjattavia rahoitusvelkoja*. Ne arvostetaan niitä alun perin kirjanpitoon merkittäessä käypään arvoon efektiivisen koron menetelmällä ottaen huomioon lainojen transaktiomenot. Tämän jälkeen lainat arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun.

Sanoma-konsernissa *käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvelkoihin* sisältyvät johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja. Johdannaisten käypien arvojen muutoksista johtuvat sekä realisoitumattomat että realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät.

## Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina (ns. hybridilaina)

Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina (hybridilaina) on heikommassa etusija-asemassa kuin konsernin muut velkasitoumukset. Sen etusija-asema on kuitenkin muita omaan pääomaan luettavia eria parempi. Hybridilainan korot maksetaan, jos konserni jakaa osinkoa. Jos osinkoa ei jaeta, päättää konserni mahdollisesta koron maksusta erikseen. Maksamattomat korot kumuloituvat. Hybridilainan haltijoilla ei ole määräysvaltaa tai äänestysoikeutta yhtiökokouksessa.

## Johdannaissopimukset ja suojauslaskenta

Sanoma-konserni voi käyttää johdannaisinstrumentteja, kuten termiinisopimuksia ja koronvaihtosopimuksia, suojautuakseen valuuttakurssien ja korkotason muutoksia vastaan. Konserni on soveltanut merkittävimpään osaan koronvaihtosopimuksia suojauslaskentaa ja käsitellyt niitä rahavirran suojauksina, mutta konsernilla on myös koronvaihtosopimuksia, joihin ei ole sovellettu suojauslaskentaa. Valuuttatermiineihin ei ole sovellettu suojauslaskentaa.

Konserni dokumentoi ja arvioi suojausta aloitettaessa ja vähintään jokaisen tilinpäätöksen yhteydessä suojaussuhteiden tehokkuuden tarkastelemalla suojaavan instrumentin kykyä kumota suojattavan erän rahavirtojen muutokset. Johdannaisinstrumentit merkitään kirjanpitoon alun perin käypään arvoon sinä päivänä jona konsernista tulee sopimusosapuoli ja arvostetaan jokaisen raportointikauden päättämispäivänä käypään arvoon.

Ehdot täyttävien johdannaisinstrumenttien tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään oman pääoman suojausrahastossa. Suojausinstrumentista omaan pääomaan kertyneet voitot ja tappiot siirretään tuloslaskelman rahoituseriin silloin, kun suojattu erä vaikuttaa voittoon tai tappioon. Taseessa johdannaissopimukset kirjataan muihin lyhytaikaisiin saamiin ja velkoihin.

➕ Rahoitusriskien hallinnan periaatteita on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 29.

## Käypien arvojen hierarkia

Käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat ja -velat jaetaan kolmeen tasoon käypien arvojen hierarkiassa. Tasolla 1 käyvät arvot perustuvat toimivilla markkinoilla noteerattuihin hintoihin. Tasolla 2 käyvät arvot perustuvat arvonmäärittämissä, joiden syöttötiedot ovat havainnoitavissa joko suoraan tai epäsuoraan. Tasolla 3 luokiteltujen varojen ja velkojen käyvät arvot perustuvat syöttötietoihin, jotka eivät perustu havainnoitavissa oleviin markkinatietoihin.

## Tuloverot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta, edellisten tilikausien verojen oikaisuista ja laskennallisen veron muutoksesta. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan ja säännösten perusteella. Tulosvaikutteisesti kirjattaviin liiketoimiin ja muihin tapahtumiin liittyvät verovaikutukset kirjataan tulosvaikutteisesti. Muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan kirjattaviin liiketoimiin tai muihin tapahtumiin liittyvät verovaikutukset kirjataan myös vastaavasti joko muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan.

Laskennallisia veroja kirjataan pääsääntöisesti kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista käyttäen tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja. Verokannan muutokset on otettu huomioon laskennallisen veron muutoksena tuloslaskelmassa. Laskennalliset verosaamiset kirjataan siihen määrään, joka todennäköisesti voidaan hyödyntää tulevaisuudessa vastaavaa verotettavaa tuloa vastaan.

Tytäryritysten jakamattomista voittovaroista ei kirjata laskennallista veroa siltä osin, kuin väliaikainen ero ei todennäköisesti purkautu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Merkittävimmät väliaikaiset erot liittyvät poistoeroihin, etuusperusteisiin eläkejärjestelyihin, tytäryhtiöiden vahvistettuihin tappioihin sekä hankittujen omaisuuserien arvostamiseen käypiin arvoihin liiketoimintojen yhdistämisissä.



## Varaukset

Varaus kirjataan silloin, kun Sanomalla on olemassa aikaisempien tapahtumien perusteella syntynyt oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, joka todennäköisesti johtaa taloudellisten voimavarojen poistumiseen yrityksestä ja jonka määrä on luotettavasti arvioitavissa.

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan, kun konserni on laatinut yksityiskohtaisen uudelleenjärjestelysuunnitelman ja aloittanut suunnitelman toimeenpanon tai tiedottanut asiasta.

## Osakeperusteiset maksut

Sanoma otti vuonna 2013 käyttöön suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän ja vuonna 2014 ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän. Osakepalkkiojärjestelmät korvaavat Sanoman optiojärjestelmän eikä uusia optio-oikeuksia enää myönnetä. Suoriteperusteisten osakepalkkioiden saamisen edellytyksenä on hallituksen kullekin osakepalkkio-ohjelmalle asettamien konsernin suoritusavoitteiden saavuttaminen. Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä koostuu vuosittain alkavista uusista järjestelmistä, jotka edellyttävät hallituksen hyväksyntää. Jokainen uusi ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä antaa mahdollisuuden saada Sanoman osakkeita pitkän aikavälin kannustinpalkkiona edellyttäen, että työsuhteen jatkumiseen perustuva ehto osakepalkkioiden saamiseksi täyttyy palkkioiden maksamisen ajankohtana.

Järjestelmän perusteella mahdollisesti maksuun tuleva palkkio maksetaan osakkeiden ja rahan yhdistelmänä. Rahaosuus on tarkoitettu verojen ja veroluonteisten maksujen kattamiseen maksuhetkellä. Niissä maissa, joissa osakkeita ei voida myöntää, mahdollinen palkkio maksetaan kokonaan rahana.

Omana pääomana maksettavien osakepalkkioiden käypä arvo on määritelty myöntämishetkellä käyttäen Sanoman osakekurssia vähennettynä ennen maksua tapahtuvilla odotetuilla maksettavilla osingoilla. Rahana selvitetävän osuuden käypää arvoa tarkistetaan uudelleen jokaisena raportointipäivänä osakepalkkion maksuhetkeen asti. Osakepalkkion maksuun asti kirjattavan velan arvo muuttuu siten Sanoman osakekurssin mukaan. Käypä arvo kirjataan henkilöstökulaksi tuloslaskelmaan oikeuden syntymisajanjaksos kuluessa.

Sanoman käynnissä olevat optio-ohjelmat jatkuvat voimassa olevien ehtojen mukaisesti merkintäaikaisten päättymiseen saakka.

Sanoma on myöntänyt osakeoptioita ryhmälle konsernin avainhenkilöitä osana heidän kokonaispalkkaustaan rahapalkan ja muiden työsuhte-etujen ohella. Konserni määrittelee heiltä vastaanottamiensa palveluiden käyvän arvon myönnettyjen oman pääomanehtojen instrumenttien käypään arvoon perustuen.

Osakeoptiot arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämispäivänä ja syntyvä kulu kirjataan henkilöstökulaksi tuloslaskelmaan optioiden sitouttamisajanjaksolle. Arvostuksessa käytetään optioiden hinnoittelumallia (Black-Scholes). Käypä arvo perustuu arvioon siitä optioiden määrästä, johon odotetaan syntyvän oikeus optioiden sitouttamisajanjaksos lopussa. Arviota lopullisesta optioiden määrästä oikaistaan tarvittaessa ja lopullinen kulu oikaistaan viimeiselle tilikaudelle toteutuneen tilanteen mukaisesti.

Kun osakkeita merkitään optio-oikeuksilla, osakemerkintöjen perusteella saadut rahasuoritukset kirjataan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

⊕ Osakeperusteisia maksuja on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 23.

## Tuloutus

Myyntituotot tuloutetaan silloin, kun suoritteiden omistamiseen liittyvät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle eikä myyjällä ole enää hallintaoikeutta eikä todellista määräysvaltaa suoritteisiin. Tilattavien tuotteiden (aikakaus- ja sanomalehdet) tuloutusajankohtana käytetään tuotteiden toimitusajankohtaa asiakkaille. Palvelujen myyntiin luetaan mainos- ja ilmoitusmyynti niin lehdissä, televisiossa, radiossa kuin verkossakin, sekä sähköisten markkinapaikkojen myynti. Palvelujen myynti käsittää myös lehtijakelutoiminnan myynnin sekä koulutus- ja käännöspalvelut. Palvelujen tuotot kirjataan silloin, kun palvelu on suoritettu. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituottoja on oikaistu annetuilla alennuksilla ja välillisillä veroilla. Välytysmyynnistä liikevaihtoon sisältyvät välytyspalkkiot. Muiden kuin Sanoma-konsernin kustantamien lehtien välittäminen vähittäismyynnille käsitellään välytysmyyntinä ja liikevaihtoon kirjataan vain välytyspalkkion osuus.

## Tutkimus- ja kehittämisenot

Tutkimusmenot kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi sille tilikaudelle, jolla ne ovat syntyneet.

Kehittämisenotilla tarkoitetaan menoja, joilla pyritään uusien myytävien tuotteiden hyödykkeiden kehittämiseen tai nykyisten tuotteiden/palvelujen ominaisuuksien olennaiseen parantamiseen sekä liiketoiminnan laajentamiseen. Ajallisesti tutkimus- ja kehittämisenot suoritetaan pääasiassa ennen kuin yritys aloittaa uuden tuotteen/palvelun kannattavaksi tarkoitettua hyödyntämistä. Kehittämisenot kirjataan joko kuluksi sille tilikaudelle, jolla ne ovat syntyneet tai merkitään taseeseen muuksi aineettomaksi hyödykkeeksi, jos ne täyttävät kirjaamisedellytykset.

## Eläkejärjestelyt

Konsernilla on eri toimintamaissa eläkejärjestelyjä, jotka on hoidettu paikallisten olosuhteiden ja lainsäädännön perusteella. Eläkejärjestelyt on luokiteltu joko maksu- tai etuuspohjaisiksi järjestelyiksi. Suomessa konsernilla on TyEL-vakuutusjärjestelyjen lisäksi omia eläkesäätiöitä, joissa hoidetaan tiettyjen konserniyhtiöiden lakisääteinen eläketurva sekä lisäeläkejärjestelyt. Konsernin ulkomaisissa yksiköissä on sekä etuus- että maksupohjaisia järjestelyjä. Eläketurvaa on hoidettu sekä säätiöissä että vakuutusmuotoisena.

Maksupohjaisten järjestelyjen maksut kirjataan kuluksi sille tilikaudelle, johon ne kohdistuvat. Maksupohjaisten eläkejärjestelyjen maksut suoritetaan vakuutusyhtiöille, minkä jälkeen niihin ei liity enää muita maksuvelvoitteita. Kaikki sellaiset järjestelyt, jotka eivät täytä näitä ehtoja, ovat etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä.

Sanoma-konsernin etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen velvoitteet on laskettu kustakin järjestelystä erikseen käyttäen ennakoitua etuus- ja eläkeläisyyteen perustuvaa menetelmää. Etuuspohjaisten järjestelyjen eläkeläisyyteen tai eläkevaroina esitetään tulevien eläkemaksujen nykyarvo vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen käypällä arvolla ja oikaistuna mahdollisilla takautuvaan työsuoritukseen perustuvilla menoilla. Eläkeläisyyteen nykyarvoa laskettaessa käytetään diskonttauskorkona yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen tai valtion joukkolainojen perusteella määriteltyä korkoa. Joukkovelkakirjalainojen maturiteetti vastaa olennaisilta osin eläkeläisyyteen maturiteettia. Eläkemenot kirjataan kuluksi järjestelyyn osallistuvien työntekijöiden palvelusaikana auktorisoitujen vakuutusmatemaatikkojen suorittamien laskelmien perusteella.

Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä aiheutuvat erät kirjataan muihin laajan tuloksen eriin sillä tilikaudella, jona ne syntyvät.

## Myöhemmin sovellettavat IFRS-standardit ja tulkinnat

IASB ja IFRIC ovat julkistaneet seuraavat uudet tai uudistetut standardit ja tulkinnat, jotka eivät vielä ole voimassa eikä konserni ole soveltanut näitä säännöksiä ennen niiden pakollista voimaantuloa.

- IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit* ja siihen tehdyt muutokset (voimaan 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). IFRS 9 on ensimmäinen vaihe laajempaa projektia, joka tähtää IAS 39:n korvaamiseen uudella standardilla. Erilaiset arvostamistavat on säilytetty, mutta niitä on yksinkertaistettu. Standardi sisältää ohjeistusta rahoitusvelkojen luokitteluun ja arvostamiseen. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa. Konserni arvioi parhaillaan standardin vaikutuksia.
- IAS 19 *Työsuhde-etuudet* muutos, *Defined Benefit Plans: Employee Contributions* (sovellettava 1.7.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksilla on selvennetty kirjanpitokäsittelyä, kun etuuspohjaisessa järjestelyssä edellytetään työntekijöiden tai kolmansien osapuolien maksuja järjestelyyn. Muutoksilla ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS-standardeihin tehdyt parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutoskokoelmat 2011–2013 sekä 2010–2012, joulukuu 2013 (sovellettava 1.7.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Hankkeeseen kuuluvat muutokset koskevat vuosina 2011–2013 neljää ja vuosina 2010–2012 seitsemää standardia. Konserni arvioi parhaillaan IFRS-standardeihin tehtyjen parannusten vaikutuksia.
- IFRS 15 *Myyntituotot asiakassopimuksista* (sovellettava 1.1.2017 ja sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardin mukaan tuotot kirjataan määrään jonka yhteisö odottaa saavansa, kun tavara on toimitettu tai palvelu suoritettu asiakkaalle. IFRS 15 tarjoaa entistä jäsennellymmän lähestymistavan myyntituottojen tunnistamiseen ja kirjaamiseen. Uusi standardi koskee kaikkia yhtiöitä ja korvaa nykyiset standardit ja niiden tulkinnat. Konsernissa arvioidaan parhaillaan standardin vaikutuksia. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IFRIC 21 *Julkiset maksut* (sovellettava EU:ssa viimeistään sen ensimmäisen tilikauden alusta, joka alkaa 17. päivänä kesäkuuta 2014 tai sen jälkeen). Tulkinta käsittelee julkisista maksuista maksajaosapuolelle mahdollisesti syntyvän veloitteen kirjanpitokäsittelyä. Tulkinnalla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

## IFRS 11 Yhteisjärjestelyt -standardin käyttöönoton vaikutukset

### KONSERNIN TULOSLASKELMA

milj. euroa	Oikaistu 1–12/ 2013	Muutos 1–12/ 2013	Julkistettu 1–12/ 2013
<b>Liikevaihto</b>	2 083,5	-135,2	2 218,7
Liiketoiminnan muut tuotot	54,9	-0,3	55,2
Materiaalit ja palvelut	-695,5	50,4	-745,9
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-577,5	22,8	-600,3
Liiketoiminnan muut kulut	-483,6	44,5	-528,1
Osuus yhteisyritysten tuloksista	-4,2	-4,2	
Poistot ja arvonalentumiset	-635,3	36,7	-672,0
<b>Liikevoitto</b>	<b>-257,7</b>	<b>14,6</b>	<b>-272,3</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	1,2		1,2
Rahoitustuotot ja -kulut	-53,0	0,6	-53,7
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-309,5</b>	<b>15,2</b>	<b>-324,7</b>
Tuloverot	-10,8	-3,2	-7,6
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-320,3</b>	<b>12,0</b>	<b>-332,3</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille	-307,9	11,9	-319,8
Määräysvallattomille omistajille	-12,4	0,1	-12,5
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>			
Osakekohtainen tulos, euroa	-1,89	0,07	-1,97
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-1,89	0,07	-1,97

### KONSERNIN RAHAVIRTUALASKELMA

milj. euroa	Oikaistu 1–12/ 2013	Muutos 1–12/ 2013	Julkistettu 1–12/ 2013
Liiketoiminnan rahavirta	119,1	-5,0	124,1
Investointien rahavirta	-27,1	-0,1	-27,0
Rahoituksen rahavirta	-78,7	4,0	-82,8
<b>Rahavirtalaskelman mukainen rahavarojen muutos</b>	<b>13,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>14,4</b>
Rahavarojen kurssierot	-2,3	0,4	-2,6
<b>Rahavarojen nettolisäys (+)/-vähennys (-)</b>	<b>11,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>11,8</b>
Rahavarat kauden alussa	53,6	-19,5	73,1
Rahavarat kauden lopussa	64,7	-20,2	84,8

## KONSERNITASE

milj. euroa	Oikaistu 1.1. 2013	Muutos 1.1. 2013	Julkistettu 1.1. 2013
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	3 237,8	-137,1	3 374,8
josta			
Liikearvo	2 126,7	-180,9	2 307,6
Muut aineettomat hyödykkeet	554,5	-145,6	700,2
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	205,4	197,3	8,1
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	583,8	-61,2	645,0
josta			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	346,5	-37,6	384,1
Rahavarat	147,7	-19,5	167,2
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	3 821,5	-198,3	4 019,8
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	1 503,7	-72,9	1 576,6
josta			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	1 200,8	-72,6	1 273,4
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	1 149,3	-29,8	1 179,1
josta			
Laskennalliset verovelat	108,1	-29,4	137,5
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	1 168,6	-95,5	1 264,1
josta			
Rahoitusvelat	436,0	-30,5	466,5
Ostovelat ja muut velat	695,9	-61,1	757,1
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	2 317,8	-125,3	2 443,2
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	3 821,5	-198,3	4 019,8

## KONSERNITASE

milj. euroa	Oikaistu 31.12. 2013	Muutos 31.12. 2013	Julkistettu 31.12. 2013
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	2 736,2	-103,5	2 839,7
josta			
Liikearvo	1 807,6	-157,0	1 964,5
Muut aineettomat hyödykkeet	527,0	-114,6	641,6
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	173,9	168,0	5,9
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	521,4	-61,4	582,8
josta			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	315,6	-37,8	353,4
Rahavarat	151,1	-20,2	171,2
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	3 349,1	-164,9	3 514,0
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	1 179,3	-59,1	1 238,4
josta			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	882,5	-58,8	941,3
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	957,6	-20,2	977,8
josta			
Laskennalliset verovelat	89,5	-19,7	109,2
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	1 210,8	-85,6	1 296,5
josta			
Rahoitusvelat	516,5	-26,1	542,5
Ostovelat ja muut velat	667,7	-57,6	725,3
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	2 169,7	-105,8	2 275,6
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	3 349,1	-164,9	3 514,0

## 2. Toimintasegmentit

Sanoma-konsernilla oli vuonna 2014 kaksi raportoitavaa segmenttiä: Consumer Media ja Learning. Consumer Media vastaa aikakauslehdistä ja TV-toiminnasta, verkko- ja mobiilipalveluista Suomessa ja Hollannissa. Lisäksi Suomessa Sanomalla on radio- ja sanomalehti-liiketoimintaa. Consumer Media koostui vuonna 2014 kahdesta strategisesta liiketoimintayksiköstä, Sanoma Media Netherlands ja Sanoma Media Finland. Learning on monikanavaisten oppimiskäytäntöjen johtava tarjoaja Euroopassa. Sen päämarkkinat ovat Belgia, Hollanti, Puola, Ruotsi ja Suomi.

### Consumer Media

Sanoma Media Netherlands on Hollannin suurin ja monipuolisin mediayhtiö. Se on myös valittu maan parhaaksi integroitujen mediatarjoajien tarjoajaksi. Yhtiön vahvat brändit takaavat vankan markkina-aseman lähes kaikilla median alueilla: aikakauslehdissä, televisiossa, tapahtumissa, yritysjulkaisuissa, sähköisissä kauppa- ja palveluissa ja sovelluksissa.

Sanoma Media Finland on Suomen monikanavaisin mediatalo, joka tunnetaan johtavista brändeistään. Se tarjoaa tietoa, elämyksiä ja viihdettä niin sanoma- ja aikakauslehdissä, televisiossa, radiossa, verkossa kuin mobiilissa.

### Learning

Sanoma Learning on Euroopan johtaviin lukeutuva oppimisen yhtiö, jonka johtoajatukseksi on parantaa oppimistuloksia. Sen painetut ja digitaaliset oppimiskäytäntö auttavat tekemään perusopetuksesta ja ammatillisesta koulutuksesta tehokkaampaa. Paikalliset yhtiömme tukevat tarjoamallaan oppimiskäytäntöillä kansallisia koulutusjärjestelmiä, jotka tuottavat säännöllisesti hyviä tuloksia PISA-tutkimuksissa muun muassa Belgiassa, Hollannissa, Puolassa, Ruotsissa ja Suomessa.

### Kohdistamattomat/eliminoinnit

Kohdistamattomat/eliminoinnit-sarakkeessa esitetään konsernieliminoimien lisäksi medialiiketoiminnat Belgiassa, Venäjällä ja CEE-maissa, jakeluyhtiö Aldipress, muut toiminnot, konsernitoiminnot, kiinteistö-yhtiöt sekä segmenteille kohdistamattomat erät. Vuonna 2015 Sanoma Media Belgium ja Hollannin jakeluyhtiö Aldipress integroidaan osaksi Sanoma Media Netherlands -liiketoimintayksikköä.

Segmentit 2014, milj. euroa	Consumer Media	Learning	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Konserni
Ulkoisen liikevaihto	1 289,7	292,0	319,9	1 901,6
Sisäinen liikevaihto	0,1	0,1	-0,2	
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 289,9</b>	<b>292,0</b>	<b>319,7</b>	<b>1 901,6</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-235,2	-40,6	-51,9	-327,6
<b>Liikevoitto</b>	<b>190,5</b>	<b>55,1</b>	<b>-111,8</b>	<b>133,8</b>
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>88,5</b>	<b>51,4</b>	<b>-21,2</b>	<b>118,8</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-1,2	0,0		-1,2
Rahoitustuotot			21,8	21,8
Rahoituskulut			-63,7	-63,7
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>90,7</b>
Käyttöomaisuusinvestoinnit	22,1	18,9	9,7	50,7
Liikearvo	1 430,3	267,1	51,7	1 749,2
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	23,4	0,5	-1,1	22,9
Segmentin varat	2 100,2	455,1	286,5	2 841,8
Muut varat			174,7	174,7
<b>Varat yhteensä</b>				<b>3 016,5</b>
Segmentin velat	1 127,1	130,3	-465,2	792,3
Muut velat				1 022,9
<b>Velat yhteensä</b>				<b>1 815,2</b>
Liiketoiminnan rahavirta	71,5	47,4	-45,2	73,7
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna)	4 659	1 589	2 011	8 259

Segmentit 2013, milj. euroa	Oikaistu			Konserni
	Consumer Media	Learning	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	
Ulkoinen liikevaihto	1 360,9	304,5	418,1	2 083,5
Sisäinen liikevaihto	0,3	0,0	-0,3	
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 361,2</b>	<b>304,6</b>	<b>417,8</b>	<b>2 083,5</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-561,6	-37,1	-36,6	-635,3
<b>Liikevoitto</b>	<b>-247,3</b>	<b>20,6</b>	<b>-31,0</b>	<b>-257,7</b>
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>103,9</b>	<b>56,2</b>	<b>-5,5</b>	<b>154,6</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,1	0,0	1,3	1,2
Rahoitustuotot			11,0	11,0
Rahoituskulut			-64,0	-64,0
<b>Tulos ennen veroja</b>				<b>-309,5</b>
Käyttöomaisuusinvestoinnit	33,7	14,3	17,5	65,6
Liikearvo	1 454,5	271,4	81,6	1 807,6
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	22,2	0,6	151,0	173,9
Segmentin varat	2 221,0	455,9	461,7	3 138,6
Muut varat				210,5
<b>Varat yhteensä</b>				<b>3 349,1</b>
Segmentin velat	1 121,8	103,4	-433,2	792,0
Muut velat				1 377,7
<b>Velat yhteensä</b>				<b>2 169,7</b>
Liiketoiminnan rahavirta	116,2	46,3	-43,3	119,1
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna)	5 082	1 699	2 665	9 446

Segmenttiraportoinnin laskentaperiaatteet eivät poikkea konsernitilinpäätöksen laskentaperiaatteista. Konsernissa segmenttien tuloksellisuuden arviointi sekä segmenteille kohdennettavia resursseja koskevat päätökset perustuvat segmenttien liikevoittoon. Konsernissa ylipäätänsä operatiivisena päätöksentekijänä toimii konsernin johtoryhmä. Segmentin varat eivät sisällä rahavaroja, korollisia saamia,

verosaamia eikä laskennallisia verosaamia. Segmentin velat eivät sisällä rahoitusvelkoja, verovelkoja ja laskennallisia verovelkoja. Investoinnit sisältävät lisäykset aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan.

Maantieteellisiä alueita koskevat tiedot 2014, milj. euroa	Suomi	Hollanti	Muut EU-maat	Muut maat	Eliminoinnit	Konserni
Ulkoinen liikevaihto	722,5	794,3	362,8	22,0	0,0	1 901,6
Pitkäaikaiset varat	262,4	1 888,6	268,1	-1,7	0,0	2 417,4

Maantieteellisiä alueita koskevat tiedot 2013, milj. euroa, oikaistu	Suomi	Hollanti	Muut EU-maat	Muut maat	Eliminoinnit	Konserni
Ulkoinen liikevaihto	810,2	822,4	421,0	29,9	0,0	2 083,5
Pitkäaikaiset varat	346,8	1 920,8	325,2	85,7	0,0	2 678,5

Ulkoinen liikevaihto sekä pitkäaikaiset varat esitetään yhteisön kotipaikan mukaan. Pitkäaikaiset varat eivät sisällä rahoitusinstrumentteja, laskennallisia verosaamia ja työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuusjärjestelyihin liittyviä varoja.

Konsernin tuotot liiketoimista yhdenkään yksittäisen asiakkaan kanssa eivät ole yli 10 % konsernin liikevaihdosta.

### 3. Kertaluonteiset erät

Liikevoiton kertaluonteiset erät, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
<b>Media Netherlands</b>		
Liikearvon ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentuminen	-16,6	-335,8
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien sijoitusten arvonalentuminen	-0,8	
Myyntivoitto (22 aikakauslehteä)	10,8	
IFRS-eläkevelvoitteen purkautuminen	6,4	
Rakennejärjestelykulut	-20,4	-9,3
<b>Media Finland</b>		
Myyntivoitto (Sanomala) *	37,9	
Myyntivoitto (Sanomatalo)	110,5	
Myyntivoitto (4 aikakauslehteä)	3,1	
Vahingonkorvaus ja alaskirjaus koskien tietojärjestelmää	-1,3	3,2
Rakennejärjestelykulut	-14,9	-9,4
<b>Learning</b>		
Ehdollisen kauppahinnan muutos (Hollanti)		1,1
Verovaade (Puola)		-1,5
Myyntitappio (Belgia)	-1,5	
Myyntitappio (Unkari)		-35,3
Myyntituloksen oikaisu (Unkari)	8,6	
Rakennejärjestelykulut	-3,4	
<b>Muut yhtiöt</b>		
Myyntivoitto (Bulgaria)		9,0
Myyntivoitto (Serbia)		0,4
Myyntitappio (Romania)	-1,1	
Myyntivoitto (Tšekki)	1,0	
Myyntivoitto (Unkari)	4,3	
Yhteisyrityksen myyntitappio (Bulgaria)	-0,5	
Liikearvon ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentuminen	-24,9	-7,9
Alaskirjaus vastaamaan myyntihintaa (Belgia, TV) **	-34,0	
Alaskirjaus ja muuntoerojen tuloutus - pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset (Venäjä ja Ukraina) **	-40,4	
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien sijoitusten arvonalentuminen	-2,3	-9,8
Arvonalentuminen (Koivuvaara)		-5,6
Rakennusoikeuden myyntivoitto (Koivuvaaran alue)		1,7
Myyntitappio (Printcenter ja muut toiminnot)		-2,4
Myyntivoitto (Lehtipiste)	23,6	
Myyntivoitto (Bulevardi 12 ja 14)		10,7
Myyntivoitto (Uudenmaankadun osakkeet)		2,3
Rakennejärjestelykulut	-29,1	-21,5
Muut arvonalentumiset		-2,5
<b>Yhteensä</b>	<b>15,0</b>	<b>-412,4</b>

\* Sanomalan 37,9 milj. euron myyntivoitosta 12,6 milj. euroa ei sisälly Media Finlandin tulokseen.

\*\* Sisältyy tuloslaskelman riville osuus yhteisyritysten tuloksista.

Osakkuusyhtiötuloksiin sisältyvät kertaluonteiset erät, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
<b>Muut yhtiöt</b>		
Myyntivoitto (Helsinki Halli)		1,3
<b>Yhteensä</b>		<b>1,3</b>

Rahoituskulujen kertaluonteiset erät, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Rakennejärjestelykulut	-2,7	
Arvonalentumistappiot myytävissä olevista sijoituksista	-0,1	-3,7
<b>Yhteensä</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,7</b>

## 4. Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät

### Myytävänä olevat omaisuuserät

Huhtikuussa 2014 Sanoma ilmoitti myyvänään Kaakkois-Suomessa julkaistavia sanomalehtiä kustantavan Sanoma Lehtimedian ja paikallisten painoyhtiöiden enemmistöosuuden Länsi-Savo-konsernille. Tämän seurauksena Consumer Media -segmenttiin kuuluvat Sanoma Lehtimedia Oy, Saimaan Lehtipaino Oy ja Lehtikanta Oy luokiteltiin 30.6.2014 myytävänä oleviksi. Yritysjärjestelyn ensimmäinen vaihe saatiin päätökseen tammikuussa 2015, ja yhtiö siirtyi kokonaisuudessaan Länsi-Savon omistukseen viiden vuoden kuluessa.

Kesäkuussa 2014 Sanoma sopi myyvänään 33,3 % osuutensa belgialaisesta De Vijver Media -yhtiöstä. Ostajat ovat Corelio ja Waterman&Waterman. Yhteisyritys De Vijver Media N.V. luokiteltiin 30.6.2014 myytävänä olevaksi. De Vijver Media esitetään segmenttitietojen kohdistamattomat/eliminoinnit-sarakkeessa.

Marraskuussa 2014 Sanoma ilmoitti lopettavansa Ukrainan liike-toimintonsa. Sekä Independent Media Ukraine Publishing että yhteisyritys Independent Media Ukraine luokiteltiin myytävänä oleviksi 31.12.2014. Ukraina esitetään segmenttitietojen kohdistamattomat/eliminoinnit-sarakkeessa.

Joulukuussa 2014, Sanoma allekirjoitti kauppakirjan myydäkseen 50 % osuutensa Hearst Independent Media Publishing B.V. -yhtiöstä HS Holding B.V:lle. Yhteisyritys Hearst Independent Media Publishing B.V. luokiteltiin 31.12.2014 myytävänä olevaksi. Hearst Independent Media Publishing B.V. esitetään segmenttitietojen kohdistamattomat/eliminoinnit-sarakkeessa.

Vuonna 2013 Vantaan Martinlaaksossa sijaitseva Sanomalan kiinteistö, Sanomatalo sekä Kiinteistö Oy Ärrävaara luokiteltiin myytävänä oleviksi 31.12.2013. Sanomalan kiinteistö ja Sanomatalo kuuluvat Consumer Media -segmenttiin ja Kiinteistö Oy Ärrävaara esitetään segmenttitiedoissa kohdistamattomat/eliminoinnit-sarakkeessa. Kiinteistö Oy Ärrävaara arvostettiin tilinpäätöksessä 31.12.2013 kirjanpitoarvoa alhaisempaan käypään arvoon, joka perustuu tammikuussa 2014 solmittuun sopimukseen.

Seuraavissa taulukoissa esitetään myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat.

Myytävänä olevat omaisuuserät, milj. euroa	31.12. 2014	31.12. 2013
Aineelliset hyödykkeet	3,5	91,2
Liikearvo	20,8	
Muut aineettomat hyödykkeet	0,5	0,2
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	71,0	
Myytävisiä olevat sijoitukset	0,1	
Vaihto-omaisuus	0,3	
Versaamiset	0,0	
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3,7	0,0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>99,9</b>	<b>91,4</b>

Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat, milj. euroa	31.12. 2014	31.12. 2013
Laskennalliset verovelat		1,1
Rahoitusvelat	0,4	
Verovelat	0,1	0,0
Ostovelat ja muut velat	7,7	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>8,2</b>	<b>1,3</b>

Osa myytävänä olevista omaisuuseristä on arvostettu myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon ja osa kirjanpitoarvoon.

## 5. Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Aineelliset hyödykkeet	0,2	0,2
Aineettomat hyödykkeet	15,3	5,5
Muut pitkäaikaiset varat	10,4	0,1
Vaihto-omaisuus	1,0	
Muut lyhytaikaiset varat	5,6	8,1
Varat yhteensä	32,6	14,0
Pitkäaikainen vieras pääoma	-6,6	-1,3
Lyhytaikainen vieras pääoma	-11,6	-8,8
Velat yhteensä	-18,2	-10,1
Nettovarot	14,4	3,9
Hankintahinta	22,7	10,0
<b>Liikearvon muutos hankinnoista</b>	<b>8,3</b>	<b>6,2</b>

Hankittujen toimintojen rahavirtavaikutus, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Tilikaudella kirjatut hankintamenot	22,7	10,0
Hankittujen toimintojen rahavarat	-0,9	-3,7
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	-4,7	2,2
<b>Hankittujen toimintojen rahavirtavaikutus</b>	<b>17,1</b>	<b>8,5</b>

### Hankitut liiketoiminnot vuonna 2014

Vuonna 2014 Sanoma investoi 22,7 milj. euroa (2013: 10,0 milj. euroa) yritys- ja liiketoimintaostoihin. Yksittäisten hankintojen vaikutukset konsernin varoihin ja velkoihin eivät olleet merkittäviä. Hankintojen yhteisvaikutus konsernin liikevaihtoon omistusajalta oli 18,9 milj. euroa ja liikevoittoon 0,2 milj. euroa.

Maaliskuussa Sanoma osti belgialaisen Pronoia BVBA -ohjelmistoyhtiön koko osakekannan. Pronoian ratkaisut on tarkoitettu kouluille ja opettajille. Pronoia tarjoaa verkko-ohjelmistoja Schoolonline brändin kautta kouluille ja on yksi johtavia koulutusohjelmistojen tuottajia Belgian markkinoilla. Yhtiössä työskentelee 8 henkilöä.

Kesäkuussa Sanoma ilmoitti myyvänsä osuutensa De Vijver Media-asta (SBS Belgium). Osana järjestelyä Sanoman omistus HUMO NV:stä kasvoi 33 prosentista 100 prosenttiin välittömästi. Osuus HUMOsta siirtyi alun perin De Vijver NV:lle osapuolten välisessä yrityskaupassa vuonna 2010. HUMO NV on Sanoman belgialaisen lippulaivabrändi HUMOn kustantaja. Yhtiössä työskentelee 38 henkilöä.

Syyskuussa Sanoma Media Netherlands lisäsi omistustaan hollantilaisesta yhteisyritys SB Commerce BV:stä 40 %:sta 100 %:iin ja joulukuussa yhteisyritys Vault BV:stä 55 %:sta 100 %:iin.

### Hankitut liiketoiminnot vuonna 2013

Vuonna 2013 Sanoma investoi 10,0 milj. euroa yritys- ja liiketoimintaostoihin. Hankintojen vaikutukset konsernin liikevaihtoon, liikevoittoon sekä varoihin ja velkoihin eivät olleet merkittäviä.

Tammikuussa Sanoma Media Netherlands lisäsi omistustaan hollantilaisesta yhteisyritys Hemelsistä 71 %:sta 100 %:iin ja syyskuussa yhteisyritys No Searchista 55 %:sta 100 %:iin.

### Liiketoimintojen myynnit 2014

Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Pitkäaikaiset varat	36,8	56,9
Vaihto-omaisuus	1,8	3,0
Muut lyhytaikaiset varat	56,4	14,0
Varat yhteensä	94,9	73,9
Pitkäaikainen vieras pääoma	-0,3	-7,6
Lyhytaikainen vieras pääoma	-45,8	-8,3
Velat yhteensä	-46,1	-15,9
Nettovarot	48,8	58,0
Myyntituloksen oikaisu (Unkari)	8,6	
Myytyjen toimintojen muuntoerot	-5,6	
Myyntihinta	94,3	28,7
<b>Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)</b>	<b>48,5</b>	<b>-29,3</b>

Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat	94,3	28,7
Myytyjen toimintojen rahavarat	-21,6	-0,8
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)	1,8	-0,4
Myyntituloksen oikaisu (Unkari)	8,6	
<b>Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus</b>	<b>83,1</b>	<b>27,5</b>

Vuoden 2014 aikana Sanoma jatkoi strategiaa, jonka mukaan se keskittää liiketoimintaansa ja luopuu valikoiduista omaisuuseristään.

Tammikuussa Sanoma Media Finland myi Tietokone-lehden liiketoiminnan Talentum Medialle sekä Radio Helsingin liiketoiminnan.

Helmikuussa Sanoma myi lehtien irtonumerojakeluun keskittyvän Lehtipisteen. Sanoma kirjasi kaupasta 23,6 milj. euron myyntivoiton.

Maaliskuussa Sanoma Pro myi B2B-liiketoimintansa (digitaaliset palvelut, koulutuspalvelut ja yritys kirjojen kustantaminen). Sanoma kirjasi kaupasta 0,6 milj. euron myyntivoiton vuoden 2014 toisella neljänneksellä.

Maaliskuussa Sanoma sai päätökseen Romanian toimintojensa myynnin. Sanoma kirjasi kaupasta 1,1 milj. myyntitappion.

Huhtikuussa Sanoma sai päätökseen Tšekin medialiiketoimintojensa myynnin. Sanoma kirjasi kaupasta 1,0 milj. euron myyntivoiton.

Huhtikuussa Sanoma Media Finland myi online-uutispalvelu Apollon Latviassa.



Kesäkuussa Sanoma Learning myi Wees Wegwijs -liiketoiminnan, pienen osan Sanoman Belgian oppimisliiketoiminnasta. Sanoma kirjasi kaupasta 1,5 milj. euron myyntitappion.

Heinä- ja syyskuussa Sanoma Media Netherlands myi yhteensä 22 aikakauslehteä Hollannissa. Sanoma kirjasi kahdesta kaupasta yhteensä 10,8 milj. euron myyntivoiton.

Lokakuussa 2013 Sanoma myi oppimisen liiketoimintansa Unkarissa. Sanoma kirjasi kaupasta 35,3 milj. euron myyntitappion vuonna 2013 ja myyntitappion 8,6 milj. euron oikaisun elokuussa 2014.

Syyskuussa Sanoma Media Finland myi neljä aikakauslehteä Suomessa. Sanoma kirjasi kaupasta 3,1 milj. euron myyntivoiton.

Syyskuussa Sanoma sai päätökseen Unkarin medialiiiketoimintonsa myynnin. Sanoma kirjasi kaupasta 4,3 milj. euron myyntivoiton.

### Liiketoimintojen myynnit 2013

Kesäkuussa Pressco Trade Services myi Vaajakoskella sijaitsevan Printcenterin liiketoiminnan.

Heinäkuussa Sanoma myi omistuksessaan olevat Kiinteistö Oy Bulevardi 12:n ja Kiinteistö Oy Bulevardi 14:n osakkeet yksityiselle kiinteistökehittäjälle. Sanoma kirjasi kaupasta 13,0 milj. euron kerta- luonteisen myyntivoiton.

Lokakuussa Sanoma Learning myi unkarilaisen oppimisalan yrityksen NTK Educational Holdingin yhtiön toimivalle johdolle.

Lokakuussa saatiin päätökseen Bulgariassa toimivan sisältö- ja sähköpostipalveluja tarjoavan Netinfon myynti.

Joulukuussa Sanoma Media Russia & CEE myi yhdessä yhteistyöyrittystensä Gruner + Jahrin ja Styria Median kanssa Adria Media Serbian.

## 6. Liikevaihto

Liikevaihdon jakautuminen tavaroihin ja palveluihin, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
Tavaroiden myynti	1 057,4	1 031,4
Palvelujen myynti	844,2	1 052,1
<b>Yhteensä</b>	<b>1 901,6</b>	<b>2 083,5</b>

Tavaroiden myyntiin luetaan aikakauslehtien, sanomalehtien ja kirjojen sekä muiden fyysisten tuotteiden myynti.

Palvelujen myyntiin luetaan mainos- ja ilmoitusmyynti niin lehdistä, televisiossa, radiossa kuin verkossakin sekä sähköisten markkinapaikkojen myynti. Palvelujen myynti käsittää myös lehtijakelu- toiminnan myynnin sekä koulutus- ja käännöspalvelut. Näiden lisäksi palvelujen myynti sisältää sähköisistä oppimisjärjestelmistä ja tietokannoista perityt käyttöoikeusmaksut.

## 7. Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	150,2	3,4
Aineettomien hyödykkeiden myyntivoitot	0,0	1,2
Konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myyntivoitot	51,1	11,4
Osakkuusyhtiöiden myyntivoitot	0,2	0,0
Sijoituskiinteistöjen myyntivoitot		2,3
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	0,8	0,6
Muut vuokratuotot	3,3	4,2
Julkiset avustukset	0,4	0,7
Muut	18,4	31,0
<b>Yhteensä</b>	<b>224,5</b>	<b>54,9</b>

Vuonna 2014 aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoittoihin sisältyy Sanomatalon myynnistä syntynyt voitto 110,5 milj. euroa ja Sanomalan painolaitoksen ja toimistotalon myyntivoitto 37,9 milj. euroa. Konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myyntivoittoihin sisältyy 23,6 milj. euron myyntivoitto lehtien irtonumerojakeluun keskittyvän Lehtipisteen myynnistä, 10,8 milj. euron myyntivoitto Hollannin aikakauslehtien myynnistä, 8,6 milj. euron myyntitappion oikaisu liittyen 2013 myyntiin Learningin Unkarin toimintoihin sekä 4,3 milj. euron myyntivoitto Unkarin medialiiiketoimintojen myynnistä.

Vuonna 2013 konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myyntivoitot sisälsivät myyntivoiton Kiinteistö Oy Bulevardi 12:n ja Kiinteistö Oy Bulevardi 14:n osakkeiden myynnistä yksityiselle kiinteistökehittäjälle.

➕ Sijoituskiinteistöistä kerrotaan lisää liitetiedossa 14.

## 8. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
Palkat ja palkkiot	-438,5	-458,6
Myönnettyjen optioiden kuluvaikutus	-0,4	-1,3
Osakkeina toteutettavat osakeperusteiset maksut	-0,3	-0,3
Käteisvaroina toteutettavat osakeperusteiset maksut	-0,2	-0,4
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	-40,6	-44,0
Eläkekulut, etuusperusteiset järjestelyt	-11,2	-22,9
Muut henkilösisivukulut	-49,5	-50,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-540,7</b>	<b>-577,5</b>

⊕ Johdon palkat ja palkkiot sekä muut etuudet on esitetty liitetiedossa 33. Osakeperusteista palkitsemista on kuvattu liitetiedossa 23.

### Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Konserni otti 1.1.2013 käyttöön uudistetun IAS 19 -standardin. Sanoma-konsernilla on sekä maksupohjaisia että etuusperusteisia eläkejärjestelyjä henkilöstön eläketurvan kattamiseksi. Eläke-etuudet on järjestetty paikallisten vaatimusten ja lainsäädännön mukaan. Suurin osa eläkejärjestelyistä on maksupohjaisia, joissa työntekijän maksuvelvoite ja siitä seuraava tuloslaskelman kulu perustuu ennalta asetettuun kiinteään tasoon tai prosenttiosuuteen työntekijän palkasta. Maksupohjaiseen eläkejärjestelyyn suoritettavat maksut ja vastaavat kulut tuloslaskelmalla olivat yhteensä 40,6 milj. euroa (2013: 44,0 milj. euroa). Sanoma-konsernissa on useita etuusperusteisia eläkejärjestelyjä. Näistä olennaisimmat ovat Suomessa ja Hollannissa ja ne kattavat noin 95 % tilinpäätöshetken asti kertyneiden velvoitteiden nykyarvosta.

### Hollanti

Sanoma-konsernin etuusperusteiset eläkejärjestelyt Hollannissa ovat paikallisen työehtosopimuksen mukaisia lakisääteisiä järjestelyjä. Etuudet koostuvat vanhuus-, työkyvyttömyys- ja perhe-eläketurvasta. Sanoma-konsernilla on Hollannissa seuraavat etuusperusteiset eläkejärjestelyt:

- Loppupalkkaan perustuva eläkejärjestely, jota sovelletaan yhtiön palveluksessa ennen 1.1.2009 olleisiin työntekijöihin (suljettu järjestelmä). Järjestely oikeuttaa eläkkeelle jääneen työntekijän kuukausieläkkeeseen, jonka suuruus perustuu työntekijän loppupalkkaan ilman sosiaaliturvamaksuja. Eläkeikä on 65 (1.1.2015 lähtien eläkeikä on 67). Työnantajan lisäksi myös työntekijä maksaa eläkemaksua, joka perustuu kiinteään prosenttiosuuteen kokonaiseläkkeestä.
- Työntekijän keskipalkkaan perustuva eläkejärjestely, jota sovelletaan yhtiön palveluksessa 1.1.2009 tai sen jälkeen olleisiin työntekijöihin. Järjestely oikeuttaa eläkkeelle jääneen työntekijän kuukausieläkkeeseen, jonka suuruus perustuu työntekijän keskimääräiseen palkkaan yhtiössä työskentelyn aikana ilman sosiaaliturvamaksuja. Eläkeikä on 65 (1.1.2015 lähtien eläkeikä on 67). Työnantajan lisäksi myös työntekijä maksaa eläkemaksua, joka perustuu kiinteään prosenttiosuuteen kokonaiseläkkeestä.

- Muut eläkejärjestelyt liittyvät pääasiassa varhennettuihin eläkejärjestelyihin. Niitä sovelletaan ennen 1.1.1950 syntyneisiin työntekijöihin, jotka kuuluivat järjestelyn piiriin 31.12.2005. Varhennettu eläkeikä on 63. Kuukausittainen ennakoeläkemaksu perustuu työntekijän loppupalkkaan. Työnantajan lisäksi myös työntekijä maksaa eläkemaksua, joka perustuu kiinteään prosenttiosuuteen kokonaiseläkkeestä. Tämän järjestelyn piiriin kuuluvat työntekijät, jotka olivat yhtiön palveluksessa 30.6.2002, ovat oikeutettuja lisäkorvaukseen tiettyjen ehtojen täytyessä.

Tässä liitetiedossa Sanoma-konsernin etuusperusteiset eläkejärjestelyt Hollannissa on esitetty yhdistettynä, koska niihin ei liity olennaisesti erilaisia riskejä.

Eläkejärjestelyjä hallinnoi konsernista erillinen eläkesäätiö. Sitä johtaa hallitus, joka vastaa säätiön toiminnasta ja päättää muun muassa etujen tasosta ja rakenteesta sekä säätiön sijoitusstrategiasta. Hallitukseen kuuluu työnantajan ja työntekijöiden edustajia. Hallituksen neuvonantajana ja valvojana toimii itsenäinen hallintoneuvosto, joka koostuu töissä olevista ja eläkkeelle jääneistä työntekijöistä. Se voi myös tehdä ehdotuksia hallitukselle.

Eläkesäätiö on vakuuttanut etuusperusteiset eläkejärjestelyt. Eläkesäätiön omaisuutta hallinnoi ulkopuolinen toimija eläkesäätiön hallituksen määrittelemän sijoituspolitiikan mukaisesti.

Hollannin eläkesäätiön hallitus määrittelee strategisen sijoituspolitiikkansa määrärajoin. Strateginen sijoituspolitiikka perustuu uusimman ulkopuolisen sijoitusneuvonantajan tekemään tutkimukseen varojen ja velkojen yhteensovittamisesta sekä muihin sijoituspolitiikkaa tukeviin tutkimuksiin. Viimeisin tutkimus varojen ja velkojen yhteensovittamisesta tehtiin vuonna 2011. Sen perusteella eläkesäätiön hallitus päätti sijoituspolitiikasta, jossa rahoitussuhde määrittelee riskibudjetissa ja rahoitussuhteen suojauksessa sovellettavat prosentit. Riskibudjetti määrittää sijoituspolitiikan riskitason. Matalampi rahoitussuhde tarkoittaa matalampaa riskibudjettia.

Saavutustaakseen tavoitteensa eläkesäätiö on hajauttanut sijoituksensa seuraaviin kohteisiin:

- Kiinteäkorkoiset joukkovelkakirjalainat, valtioiden joukkovelkakirjalainat, yritysten joukkovelkakirjalainat ja korkojohdannaiset
- Oman pääoman ehtoiset sijoitukset
- Hyödykkeet
- Kiinteistöt
- Rahat ja pankkisaamiset

Hallitus järjestää vuosittain sijoituspäivän sijoitussuunnitelman laatimiseksi strategisen sijoituspolitiikan pohjalta ulkopuolisten asiantuntijoiden avulla. Vuoden 2014 sijoitussuunnitelmassa painotukset ovat seuraavat: kiinteäkorkoiset joukkovelkakirjalainat 60–88 %, oman pääoman ehtoiset sijoitukset 13–27 %, hyödykkeet ja pääomasijoitukset 0–2,5 %, kiinteistöt 0–5 % ja rahat ja pankkisaamiset 0–5 %.

Työnantajat (konsernin tytäryhtiöt) ja työntekijät rahoittavat täysimääräisesti Hollannin eläkesäätiön alaiset etuusperusteiset eläkejärjestelyt rahoituksen vähimmäisvaatimusten mukaisesti. Työntekijöiden maksut perustuvat kiinteään prosenttiosuuteen kokonaiseläkkeestä. Työnantajien rahoitusvaatimukset perustuvat eläkesäätiön vakuutusmatemaattisten laskelmien viitekehukseen, joka on määritelty eläkejärjestelyiden rahoituspolitiikassa. Kaikkien eläkejärjestelyiden rahoitus perustuu erilliseen rahoitustarpeen vakuutusmatemaattiseen arvioon, jossa käytetyt oletukset voivat poiketa edellä mainituista. Jos eläkevarannot osoittautuvat riittämättömiksi, työnantajan maksu perustuu kustannustehokkuuspreemioon (ilman preemiopuskuria).

Hollannin etuus pohjaiset eläkejärjestelyt altistavat Sanoma-konsernin useille riskeille, joista merkittävimmät ovat seuraavat:

- Vakavaraisuusriski. Eläkesäätiön merkittävin lyhytaikainen riski on, että se ei selviydy eläkevelvoitteistaan. Vakavaraisuutta mitataan vakuutusmatemaattisilla laskelmilla valvontaviranomaisten yleisten ja lakisääteisten sääntöjen mukaan. Eläkesäätiön ja työnantajien välisen 31.12.2014 päättyneen sopimuksen mukaan, työnantajat olivat velvollisia maksamaan ylimääräisiä maksuja, jos eläkesäätiö osoittautui maksukyvyttömäksi. Vuosina 2013 ja 2014 ei peritty ylimääräisiä maksuja. Uuden kolmevuotisen 1.1.2015 voimaan tulleen sopimuksen mukaan työnantajat maksavat sitovan 20 miljoonan euron kertakorvauksen eläkesäätiölle, eivätkä ole sen lisäksi velvollisia muihin ylimääräisiin maksuihin. Kertakorvaus maksetaan useassa erässä vuosien 2015–2017 aikana. Nämä maksut ovat korollisia.
- Korkoriskiä hallitaan varmistamalla, että sijoitussalkun korkokate on 55–65 % vuoden 2014 suunnitelman perusteella.
- Valuuttariski. Oman pääoman ehtoisten sijoitusten valuuttariskiä hallitaan hajauttamalla sijoitukset maantieteellisesti laajalle alueelle ja eri teollisuudenaloille. Kiinteäkorkoisten joukkovelkakirjojen valuuttariski on rajallinen, koska ne ovat pääasiassa euro-määräisiä.
- Odotettavissa olevaan elinikään liittyvää riskiä hallitaan käyttämällä AG:n sukupolvitaulukkoa 2013–2063, jota korjataan kuolevuusoletuksella. Kuolevuusoletus on eläkevelvoitteen ja eläkejärjestelyyn kuuluvien varojen laskennassa käytettäviä vakuutusmatemaattisia oletuksia.

Sanoma-konsernin eläkejärjestely Hollannissa ei ole ylijäämäinen. Maksujen pieneneminen tulevaisuudessa on mahdollista vain, jos rahoitussuhde ylittyy selvästi, mikä ei ole todennäköistä pitkällä aikavälillä.

## Suomi

Suomessa konsernilla on TyEL-vakuutusjärjestelyjen (maksupohjainen järjestely) lisäksi oma eläkesäätiö, jossa hoidetaan tiettyjen konserniyhtiöiden lakisääteinen eläketurva sekä lisäeläkejärjestelyt. Säätiössä hoidettu eläketurva on luokiteltu etuus pohjaiseksi järjestelyksi.

Suomessa lisäeläkejärjestelyt ovat keskimääräiseen loppupalkkaan perustuvia järjestelyjä. Etuudet koostuvat vanhuus-, työkyvyttömyys- ja perhe-eläketurvasta.

Eläkkeelle jäänyt työntekijä on oikeutettu lisäeläkejärjestelyn perusteella kuukausittaiseen eläkkeeseen, joka perustuu työntekijän keskimääräiseen loppupalkkaan. Normaali eläköitymisikä on 65, mutta voi olla tietyissä erityistilanteissa myös alhaisempi.

Sanoma-konsernista erillinen eläkesäätiö hallinnoi suomalaisia etuus pohjaisia järjestelyjä. Eläkesäätiön päättämismääräystä käytetään ja sen asioita hoitaa hallitus, johon kuuluu sekä työnantajan että työntekijöiden edustajia. Hallitus nimittää eläkesäätiön asiamiehen, joka kuuluu hallitukseen varsinaisena jäsenenä.

Eläkesäätiön hallitus päivittää vuosittain sijoitussuunnitelman. Eläkesäätiöllä on hallituksen ja asiamiehen apuna Sanoma-konsernin sijoitustoimikunta. Eläkesäätiö on antanut valtuudet ulkopuoliselle omaisuudenhoitajalle tehdä sijoituksia sijoitussuunnitelmassa annettujen rajojen sisällä. Sijoitukset kohdistetaan pääasiallisesti sijoituskohteisiin, joilla on päivittäinen kaupankäyntimahdollisuus, kuten pörssi osakkeet, joukkolainat ja niihin sijoittavat sijoitusrahastot.

Vapaaehtoiset etuus pohjaiset järjestelyt ovat kokonaan rahastoituja ja lakisääteiset osittain rahastoituja.

Suomalaisten eläkejärjestelyjen riskit liittyvät lähinnä eläkevastuun riittävyyteen ja sijoitustoiminnan riskeihin. Eläkevastuu voi osoittautua riittämättömäksi, jos toimintapiirin vakuutuskanta oleellisesti

poikkeaa muiden eläkelaitosten vakuutuskannasta ja keskimääräinen elinikä ylittää laskuperusteiden mukaisen oletuksen. Eläkesäätiölle on tehty riskinhallinnan avuksi ennuste eläkemenon kehityksestä. Eläkesäätiön vakuutusmatemaatikko vastaa eläkevastuun turvaavuudesta. Eläkesäätiön keskeisiä sijoitustoiminnan riskejä ovat korkoriski, osakemarkkinariski, luottoriski, valuuttariski ja likviditeettiriski. Eri omaisuuslajeihin liittyviä riskejä hallitaan sijoitusten hyvällä hajautuksella eri omaisuuslajien välillä. Likviditeettiriskiä hallitaan sijoittamalla kohteisiin, jotka ovat hyvin nopeasti rahaksi muutettavissa.

Konsernin ulkopuoliset vakuutusmatemaatikot ovat laatineet etuus pohjaisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset laskelmat. Sanoma-konsernissa ei ole eläkejärjestelyjen lisäksi muita pitkäaikaisia työsuhde-etuuksia.

Tuloslaskelmaan kirjatut kulut Sanoma-konsernin etuus pohjaisista eläkejärjestelyistä ovat seuraavat:

Tuloslaskelman kulut etuus pohjaisista järjestelyistä, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	-16,1	-17,0
Nettokorot	-1,2	-1,3
Takautuvaan työsuorituksen perustuvat menot	-0,2	-4,6
Voitot/tappiot järjestelyyn supistamisesta tai velvoitteen täyttämisestä	7,7	1,3
Hallintokulut	-1,4	-1,2
<b>Yhteensä</b>	<b>-11,2</b>	<b>-22,9</b>

Lokakuussa 2013 julkistetun kuluttajamedian uudelleenjärjestelyn seurauksena, Sanoma on toteuttanut uudelleenjärjestelyjä Hollannissa vuoden 2014 aikana. Näiden uudelleenjärjestelyiden kohteina on ollut henkilöitä, jotka ovat kuuluneet etuus pohjaisiin eläkejärjestelyihin. IAS 19 mukaisesti merkittävät henkilöstövähennykset esitetään eläkelaskelmilla järjestelyjen supistamisina. Järjestelyyn supistamisten vaikutus oli 7,7 milj. euroa vuonna 2014.

Taseeseen kirjatut eläkevelat ja -varat ovat seuraavat:

Eläkevelat ja eläkevarat taseessa, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
Eläkevelat	94,2	63,0
Eläkevarat	0,6	4,0
<b>Nettovelka yhteensä</b>	<b>93,5</b>	<b>59,0</b>

Hollannissa 1.1.2015 voimaantulleeseen kolmevuotisen sopimuksen mukaan Sanoma-konsernin järjestelyyn kuuluvat hollantilaiset tytäryhtiöt maksavat sitovan 20 miljoonan euron kertakorvauksen eläkesäätiölle, eivätkä ole sen jälkeen velvollisia muihin ylimääräisiin maksuihin. Kertakorvaus maksetaan useassa erässä vuosien 2015–2017 aikana. Kyseinen kertakorvaus ei sisälly yllämainittuun nettoeläkevelkaan, koska maksut erääntyvät 31.12.2014 jälkeen. Tulevat maksut lisäävät nettoeläkevelkaa maksuhetkellä.

Etuuspohjainen nettovelka on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

milj. euroa	Velvoitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	Yhteensä
<b>1.1.2013, oikaistu</b>	666,2	-616,7	49,5
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	17,0		17,0
Korkokulut tai -tuotot	23,4	-22,1	1,3
Aiempaan työsuoritukseen perustuvat menot	4,6		4,6
Voitot/tappiot järjestelyjen supistamisesta ja/tai velvoitteen täyttämistä	-1,6	0,6	-1,0
Hallintokulut		1,2	1,2
	43,4	-20,4	23,1
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:			
Väestötilastollisten oletusten muutoksista johtuvat voitot/tappiot	0,1		0,1
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat voitot/tappiot	7,2		7,2
Kokemusperusteiset voitot/tappiot	-6,2		-6,2
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkotuottoon sisältyviä eriä		2,5	2,5
	1,2	2,5	3,7
Työnantajan suorittamat maksut järjestelyyn		-17,4	-17,4
Järjestelyyn osallistuvien suorittamat maksut	3,5	-3,5	
Maksetut etuudet	-18,7	18,7	
<b>31.12.2013, oikaistu</b>	<b>695,6</b>	<b>-636,7</b>	<b>59,0</b>
<b>1.1.2014</b>	<b>695,6</b>	<b>-636,7</b>	<b>59,0</b>
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	16,1		16,1
Korkokulut tai -tuotot	24,1	-23,0	1,2
Aiempaan työsuoritukseen perustuvat menot	0,2		0,2
Voitot/tappiot järjestelyjen supistamisesta ja/tai velvoitteen täyttämistä	-7,8	0,0	-7,7
Hallintokulut		1,4	1,4
	32,7	-21,5	11,2
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:			
Väestötilastollisten oletusten muutoksista johtuvat voitot/tappiot	5,5		5,5
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat voitot/tappiot	133,8		133,8
Kokemusperusteiset voitot/tappiot	-8,6		-8,6
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkotuottoon sisältyviä eriä		-96,3	-96,3
	130,8	-96,3	34,5
Hankitut liiketoiminnot	1,6	-1,2	0,4
Työnantajan suorittamat maksut järjestelyyn		-11,5	-11,5
Järjestelyyn osallistuvien suorittamat maksut	3,6	-3,6	
Maksetut etuudet	-19,3	19,3	
<b>31.12.2014</b>	<b>846,3</b>	<b>-752,7</b>	<b>93,5</b>

Seuraavassa taulukossa esitetään nettoeläkevelvoitteen koostumus maittain:

Taseen etuus pohjainen nettoeläkevelka 2014, milj. euroa	Hollanti	Suomi	Muut	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	608,6	191,6	46,1	846,3
Varojen käypä arvo	-563,4	-162,0	-27,3	-752,7
<b>Yhteensä</b>	<b>45,1</b>	<b>29,6</b>	<b>18,8</b>	<b>93,5</b>

Taseen etuus pohjainen nettoeläkevelka 2013, milj. euroa, oikaistu	Hollanti	Suomi	Muut	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	499,1	161,2	35,4	695,6
Varojen käypä arvo	-451,3	-160,7	-24,7	-636,7
<b>Yhteensä</b>	<b>47,8</b>	<b>0,5</b>	<b>10,7</b>	<b>59,0</b>

Sanoma-konsernin vuoden 2015 etuus pohjaisten järjestelyjen kannatusmaksujen arvioidaan olevan noin 21,3 milj. euroa.

Järjestelyihin kuuluvien varojen jakautuminen omaisuusryhmittäin, %	2014	Oikaistu 2013
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	25,4	26,2
Joukkovelkakirjalainat ja velkasitoumukset	66,5	65,4
Kiinteistöt	0,9	1,0
Muut	6,7	5,9
Rahavarat	0,5	1,5
<b>Yhteensä</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Varojen käyvästä arvosta oli Sanoman osakkeita 3,0 milj. euroa (2013: 4,0 milj. euroa). Varoihin kuuluvat kiinteistöt eivät ole konsernin omassa käytössä.

Oman pääoman ehtoiset instrumentit koostuvat lähinnä sijoitusrahastoista, jotka on noteerattu aktiivisilla markkinoilla. Hollannissa valtion joukkovelkakirjalainat ovat kaikki AAA-luokiteltuja ja yritysten joukkovelkakirjalainat ovat investment grade -lainoja, joissa on matala luottoriski. Investoinnit kehittyville markkinoille ja high yield -lainoihin kasvattavat riskiä, mutta tällaisiin joukkolainoihin sijoitetaan vain sijoitusrahastojen kautta.

Käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset 31.12. *	2014	Oikaistu 2013
Diskonttauskorko, %	2,2	3,5
Odotettu palkankorotus, %	3,2	3,4
Odotettu eläkkeiden korotus, %	2,0	2,0

\* Esitetty painotettuina keskiarvoina

Kuolevuutta koskevat oletukset perustuvat julkaistuihin tilastoihin ja kokemukseen. Oletusten pohjalta johdettu odotettavissa oleva jäljellä oleva elinikä oli raportointikautena seuraava:

Odotettavissa oleva jäljellä oleva elinikä 31.12., vuosia	2014	Oikaistu 2013
Raportointikauden lopussa eläkkeelle jäävät		
Miehet	21,1	21,4
Naiset	24,4	24,4
20 vuoden kuluttua raportointikauden päättymisestä eläkkeelle jäävät		
Miehet	23,2	23,0
Naiset	26,3	25,5

Etuus pohjaisten velvoitteiden painotettu keskimääräinen voimassaoloaika oli 31.12.2014 20,4 vuotta (2013: 19,7 vuotta).

Seuraavassa taulukossa esitetään jokseenkin mahdollisen vakuutusmatemaattisen oletuksen muutoksen vaikutus etuus pohjaiseen eläkevelvoitteeseen, kun muiden oletusten on oletettu pysyvän ennallaan.

Herkkyyksianalyysi 31.12., %	2014		2013	
	Lisäys	Vähennys	Lisäys	Vähennys
Diskonttokorko (0,5 % muutos)	-9,9	11,6	-9,2	10,3
Odotettu palkankorotus (0,5 % muutos)	0,9	-0,9	1,3	-1,8
Odotettu eläkkeiden korotus (0,5 % muutos)	10,8	-9,5	9,7	-8,6
Kuolevuus (1 vuoden muutos)	2,4	-2,4	2,2	-2,1

## 9. Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
Konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myyntitappiot	-3,5	-28,4
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myyntitappiot	-0,3	-0,6
Sijoituskiinteistöjen hoitokulut	-0,2	-0,2
Vuokratkulut	-52,7	-45,3
Mainonta- ja markkinointikulut	-127,4	-140,6
Toimisto-, atk- ja tietoliikennekulut	-89,5	-87,0
Muut	-167,0	-181,6
<b>Yhteensä</b>	<b>-440,7</b>	<b>-483,6</b>

+ Myyntitappiot esitetään liitetiedossa 3 Kertaluonteiset erät.

Konsernilla ei ollut tutkimus- ja kehittämismenoja tilikaudella (2013: 0,5 milj. euroa).

Tilintarkastajan palkkiot, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
Tilintarkastus	-1,3	-1,5
Todistukset ja lausunnot	-0,1	-0,1
Veroneuvonta	0,0	-0,1
Muut palvelut	-0,6	-0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,1</b>

Vuonna 2014 Sanoman tilintarkastajana toimi KHT-yhteisö KPMG Oy Ab. Tilintarkastajille maksetut muut palkkiot sisältävät mm. lehtien levikkitarkistuksia maissa, joissa ei ole virallista levikin tarkastusta sekä neuvontapalveluja mm. yritysjärjestelyihin liittyen.

## 10. Rahoituserät

Rahoituserät, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
Myytavissä olevien sijoitusten osinkotuotot	0,3	0,7
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	1,4	3,1
Myytavissä olevien sijoitusten myyntivoitot	0,0	
Valuuttatermiinisopimukset, ei suojauslaskennassa, käyvän arvon muutos	10,8	
Valuuttakurssivoitot	9,3	7,1
Muut rahoitustuotot	0,0	0,1
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>21,8</b>	<b>11,0</b>
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoan arvostetuista rahoitusveloista	-36,1	-46,1
Koronvaihtosopimukset, ei suojauslaskennassa, käyvän arvon muutos	0,4	1,9
Valuuttatermiinisopimukset, ei suojauslaskennassa, käyvän arvon muutos		-2,5
Arvonalentumistappiot myytävissä olevista sijoituksista	-0,2	-3,7
Valuuttakurssitappiot	-19,9	-6,5
Muut rahoituskulut	-7,9	-7,1
<b>Rahoituskulut yhteensä</b>	<b>-63,7</b>	<b>-64,0</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-41,9</b>	<b>-53,0</b>

## 1.1. Tuloverot ja laskennalliset verot

Tuloverot, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-41,3	-28,5
Edellisten tilikausien verot	6,1	-0,2
Verokannan muutoksesta johtuva laskennallisen veron muutos	0,2	3,0
Muiden laskennallisten verojen muutos	6,4	16,3
Muut verot	-0,5	-1,4
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>-29,1</b>	<b>-10,8</b>

Tuloslaskelman verojen täsmäytys paikallisiin verokantoihin, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
Verot voimassaolevalla verokannalla (Suomi)	-18,1	75,8
Ulkomaisten tytäryhtiöiden poikkeavan verokannan vaikutus	-0,3	1,1
Verot konsernin kunkin toimintamaan verokannan mukaan	-18,5	77,0
Verovapaat tulot	14,5	2,0
Vähennyskelpoiset poistot	0,4	2,4
Vähennyskelvottomat poistot ja arvonalentumiset	-12,1	-76,6
Muut vähennyskelvottomat kulut	-5,1	-13,9
Yhteisyritysten ja osakkuusyhtiöiden vaikutus	-10,5	-1,8
Tytäryhtiöiden tappiot, joista ei laskettu verosaamista	-0,9	-1,5
Verosaamisen muutos aikaisempien vuosien tappiosta	-2,6	0,1
Muut verot	-0,5	-1,4
Edellisten tilikausien verot	6,1	-0,2
Verokannan muutoksesta johtuva laskennallisen veron muutos	0,2	3,0
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>-29,1</b>	<b>-10,8</b>
<b>Emoyhtiön verokanta</b>	<b>20,0 %</b>	<b>24,5 %</b>

Laskennalliset verosaamiset ja -velat 2014, milj. euroa	1.1.	Kirjattu tuloslaskelmaan	Ostetut/myydyt tytäryritykset	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	Verokannan muutos	Muuntoerot ja muut erät	31.12.
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>							
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	0,1	0,0				0,0	0,1
Varaukset	2,6	0,2				-0,1	2,7
Vahvistetut tappiot	6,2	1,3				0,2	7,8
Arvon alentumiset aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	0,1						0,1
Etuuspohjaiset eläkevelvoitteet	16,6	-5,5	0,1	8,3		-0,7	18,8
Suojauslaskenta	0,6			-0,6			0,1
Muut erät	10,3	-4,2				1,2	7,3
<b>Yhteensä</b>	<b>36,7</b>	<b>-8,2</b>	<b>0,1</b>	<b>7,7</b>		<b>0,6</b>	<b>36,9</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>							
Varojen arvostaminen käypään arvoon hankinnassa	57,3	-7,5	3,9		-0,2	1,1	54,6
Kertyneet poistoerot ja verottamattomat varaukset	16,5	-5,6	-0,3			-0,6	9,9
Etuuspohjaiset eläkevarat	0,9	-0,2				-0,5	0,2
Muut erät	14,8	-1,3	0,0			-0,1	13,4
<b>Yhteensä</b>	<b>89,5</b>	<b>-14,6</b>	<b>3,5</b>		<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>78,0</b>

Laskennalliset verosaamiset ja -velat 2013, milj. euroa, oikaistu	1.1.	Kirjattu tuloslaskelmaan	Ostetut/myydyt tytäryritykset	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	Verokannan muutos	Muuntoerot ja muut erät	31.12.
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>							
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	0,0	0,1					0,1
Varaukset	2,1	0,7	0,1		-0,1	-0,1	2,6
Vahvistetut tappiot	4,3	2,3			-0,3	0,0	6,2
Arvon alentumiset aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	1,2	-1,1	-0,1			0,0	0,1
Etuuspohjaiset eläkevelvoitteet	13,6	2,5		0,9	-0,1	-0,2	16,6
Suojauslaskenta	2,6			-1,9			0,6
Muut erät	11,7	-2,8			-0,2	1,7	10,3
<b>Yhteensä</b>	<b>35,5</b>	<b>1,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>36,7</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>							
Varojen arvostaminen käypään arvoon hankinnassa	67,0	-9,9	-0,2		-0,2	0,6	57,3
Kertyneet poistoerot ja verottamattomat varaukset	21,7	-1,6			-3,3	-0,2	16,5
Etuuspohjaiset eläkevarat	0,2	1,0			-0,2	-0,2	0,9
Muut erät	19,2	-4,1	-0,2		0,0	-0,1	14,8
<b>Yhteensä</b>	<b>108,1</b>	<b>-14,7</b>	<b>-0,4</b>		<b>-3,7</b>	<b>0,2</b>	<b>89,5</b>

Laskennallisia verosaamisia on jätetty kirjaamatta konsernitalinpäätökseen 2,4 milj. euroa (2013: 3,6 milj. euroa), koska johdon arvion mukaan on epätodennäköistä, että verohyöty saadaan käytettyä hyväksi tulevina vuosina. Nämä kirjaamattomat saamiset koostuivat pääosin tytäryhtiöiden vahvistetuista tappioista.

Tytärtyhtiöiden jakamattomista voittovaroista on jätetty kirjaamatta laskennallista verovelkaa 2,2 milj. euroa (2013: 1,7 milj. euroa), koska voitonjako ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa ei ole todennäköistä. Nämä kirjaamattomat laskennalliset verovelat liittyivät niihin voittovaroihin, joiden jakaminen aiheuttaisi veroseuraamuksia.



## 12. Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, josta on vähennetty verovaiku-

tuksella oikaistu hybridilainan korko, tilikauden aikana ulkona olleiden osakkeiden painotetulla keskimäärällä.

Osakekohtainen tulos	Oikaistu	
	2014	2013
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, milj. euroa	58,3	-307,9
Hybridilainan kertynyt korko	-7,3	-0,4
Verovaikutus	1,5	
<b>Nettovaikutus</b>	<b>-5,8</b>	<b>-0,4</b>
Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl	162 812	162 812
<b>Osakekohtainen tulos, euroa</b>	<b>0,32</b>	<b>-1,89</b>

Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa on otettu huomioon laimentavana tekijänä optiojärjestelyt ja osakepalkkiojärjestelyt. Optiojärjestelyillä on laimentava vaikutus silloin, kun osakeoptioiden merkintähinta on alempi kuin osakkeen käypä arvo. Laimennusvai-

kutukseksi tulee se määrä osakkeita, jotka joudutaan laskemaan liikkeelle vastikkeettomana, koska optioiden käytöstä saatavilla varoilla konserni ei voisi laskea liikkeelle samaa määrää osakkeita käypään arvoon. Osakkeen käypänä arvona on otettu huomioon kauden keskimääräinen hinta.

Laimennettu osakekohtainen tulos	Oikaistu	
	2014	2013
Tilikauden tulos laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi, milj. euroa	58,3	-307,9
Hybridilainan kertynyt korko	-7,3	-0,4
Verovaikutus	1,5	
<b>Nettovaikutus</b>	<b>-5,8</b>	<b>-0,4</b>
Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl	162 812	162 812
Osakeoptioiden vaikutus, 1 000 kpl	0	0
Laimennettu osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl	162 812	162 812
<b>Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa</b>	<b>0,32</b>	<b>-1,89</b>

+ Tiedot optioista on esitetty liitetiedossa 23. Tiedot osakkeista ja osakkeenomistajista löytyvät sivuilta 68–74.

## 13. Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet 2014, milj. euroa	Maa- ja vesi-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	9,1	128,5	439,7	72,2	1,7	651,1
Lisäykset		0,5	10,5	2,5	1,4	14,9
Liiketoimintojen hankinta			0,0	0,4		0,4
Vähennykset	-0,1	-8,5	-37,5	-11,0	-0,1	-57,2
Liiketoimintojen myynti	-3,1	-5,6	-16,6	-2,2	-0,1	-27,6
Siirrot tase-erien välillä	-2,0	-25,0	-0,5	-4,9	-2,7	-35,2
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin	-0,1	-0,6	-19,2	-1,0		-20,9
Kurssierot	0,0	-0,1	-1,4	-0,9	0,0	-2,4
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>3,8</b>	<b>89,3</b>	<b>374,8</b>	<b>55,1</b>	<b>0,2</b>	<b>523,2</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-3,1	-72,5	-374,7	-51,9		-502,1
Vähennykset ja liiketoimintakaupat	3,1	10,6	47,7	12,3		73,7
Tilikauden poistot		-3,7	-17,5	-4,0		-25,3
Tilikauden arvonalentumiset		-10,2	-0,1	-0,2		-10,4
Siirrot tase-erien välillä		10,8	0,8	4,3		15,9
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin		0,4	16,3	0,8		17,4
Kurssierot	0,0	0,0	1,2	0,8		2,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	0,0	-64,5	-326,3	-38,0		-428,8
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2014</b>	<b>3,8</b>	<b>24,8</b>	<b>48,5</b>	<b>17,1</b>	<b>0,2</b>	<b>94,4</b>

Aineelliset hyödykkeet 2013, milj. euroa, oikaistu	Maa- ja vesi-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	37,5	281,2	462,6	67,6	2,4	851,2
Lisäykset	0,0	2,8	13,7	9,3	5,3	31,1
Liiketoimintojen hankinta			0,2	0,0		0,2
Vähennykset	-0,5	-0,4	-31,6	-4,4	-0,1	-37,0
Liiketoimintojen myynti	-7,0	-12,6	-6,2	-0,9	0,0	-26,8
Siirrot tase-erien välillä		-2,1	2,3	1,0	-5,8	-4,6
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin	-20,9	-140,1	-0,5			-161,6
Kurssierot	0,0	-0,1	-0,8	-0,4	0,0	-1,4
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>9,1</b>	<b>128,5</b>	<b>439,7</b>	<b>72,2</b>	<b>1,7</b>	<b>651,1</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1,1	-132,7	-385,7	-51,5		-571,0
Vähennykset ja liiketoimintakaupat	-2,0	2,4	32,8	4,3		37,4
Tilikauden poistot		-7,8	-21,7	-5,1		-34,6
Tilikauden arvonalentumiset		-5,6	-1,3	-0,5		-7,4
Siirrot tase-erien välillä		1,3	0,1	0,6		1,9
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin		70,0	0,4			70,4
Kurssierot	0,0	0,0	0,7	0,3		1,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-3,1	-72,5	-374,7	-51,9		-502,1
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2013</b>	<b>6,0</b>	<b>56,0</b>	<b>65,0</b>	<b>20,3</b>	<b>1,7</b>	<b>149,0</b>

Rahoitusleasingisopimuksilla vuokratun omaisuuden kirjanpitoarvot, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Rakennukset ja rakennelmat		8,5
Koneet ja kalusto	0,2	0,9
<b>Yhteensä</b>	<b>0,2</b>	<b>9,4</b>

## 14. Sijoituskiinteistöt

Sijoituskiinteistöt 2014, milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	11,3	7,1	18,3
Lisäykset	0,3		0,3
Siirrot tase-erien välillä	2,0	23,3	25,3
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>13,6</b>	<b>30,3</b>	<b>43,9</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-5,9	-5,9
Tilikauden poistot		-0,1	-0,1
Siirrot tase-erien välillä		-7,6	-7,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-13,6	-13,6
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2014</b>	<b>13,6</b>	<b>16,7</b>	<b>30,3</b>
<b>Käypä arvo 31.12.2014</b>	<b>46,9</b>	<b>22,0</b>	<b>68,9</b>

Sijoituskiinteistöt 2013, milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	11,3	6,1	17,4
Vähennykset	0,0	-0,5	-0,5
Siirrot tase-erien välillä		1,4	1,4
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>11,3</b>	<b>7,1</b>	<b>18,3</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-5,4	-5,4
Tilikauden poistot		0,0	0,0
Siirrot tase-erien välillä		-0,5	-0,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-5,9	-5,9
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2013</b>	<b>11,3</b>	<b>1,1</b>	<b>12,4</b>
<b>Käypä arvo 31.12.2013</b>	<b>29,6</b>	<b>1,1</b>	<b>30,6</b>

Sijoituskiinteistöjen käyvät arvot on määritelty joko tuottoarvomenetelmällä tai markkinoilla tehtyjen vastaavien kiinteistökauppojen perusteella. Käypien arvojen määrittelyssä ei ole käytetty ulkopuolista arvioijaa.

Sijoituskiinteistöihin sisältyy Vantaan kaupungin Keimolan kylässä sijaitseva maa-alue. Maa-alue sijaitsee vanhalla moottorirata-alueella, joka Vantaan kaupungin 2000-luvulla laatimassa osayleiskaavassa on osoitettu pääosin asuinaluekäyttöön. Sanoma Oyj hankki alueen 1980-luvulla tarkoituksenaan sijoittaa alueelle tuotantolaitoksiaan.

Vantaan kaupungin laatima asemakaavaehdotus valmistui syksyllä 2008 ja Vantaan kaupunginvaltuusto vahvisti asemakaavan 19.1.2009. Kaava sai lainvoiman helmikuussa 2011. Sanoma Oyj myi syksyllä 2011 n. 41 000 kerrosneliometriä asuinrakennusoikeutta 12,9 milj. eurolla rakennusliikkeille. Vuonna 2012 Sanoma luovutti Vantaan kaupungille Keimolan maa-alueen osan vastikkeena Keimolan kaavoituksesta. Kaavoittamisen arvo lisättiin alueen hankintamenoon.

Sijoituskiinteistöt muodostuvat maa- ja vesialueista sekä osakemistusten kautta hallituista liiketiloista, jotka eivät ole omassa käytössä. Kummastakaan erästä ei tehdä poistoja.

Sijoituskiinteistöjen hoitokulut, milj. euroa	2014	2013
Vuokratuottoja tuottavat kiinteistöt	-0,2	-0,2
Vuokratuottoja tuottamattomat kiinteistöt	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>

Sijoituskiinteistöjen vuokratuotot, milj. euroa	2014	2013
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	0,8	0,6

## 15. Aineettomat hyödykkeet

### Muutokset raportoinnissa (IFRS 11)

Sanoma otti käyttöön uuden IFRS 11 Yhteisjärjestelyt -standardin 1.1.2014 alkaen. Standardi edellyttää yhteisyritysten raportoinnissa pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn menetelmä ole enää sallittu. Tuloslaskelmassa osuus yhteisyritysten tuloksesta esitetään osana liikevoittoa ja taseessa yhteisyritykset esitetään rivillä pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset. Muutos koski pääosin Sanoma Media Russia & CEE ja Sanoma Media Belgium -liiketoimintayksiköitä. Arvonlennustestausten osalta standardimuutos tarkoitti, että rahavirtaa tuottavien yksiköiden liikearvot kohdistettiin yhteisyrityksiin ja jäljelle jääville rahavirtaa tuottaville yksiköille oman pääoman kirjanpitoarvojen suhteessa. Tämän jälkeen kaikki konsernin yhteisyritykset testattiin erikseen hetkelle 1.1.2013, ja testitulosten edellyttämät alaskirjaukset kirjattiin konsernin oikaistun avaavan taseen omaan pääomaan. Lisäksi testattiin ne rahavirtaa

tuottavat yksiköt, joissa yhteisyritysten suhteellisen yhdistelyn lopettaminen johti yksikön kannattavuustason heikkenemiseen, ja alaskirjaukset kirjattiin niin ikään konsernin oikaistun avaavan taseen omaan pääomaan. Heikentyneiden taloudellisten näkymien seurauksena osa yhteisyrityksistä ja rahavirtaa tuottavista yksiköistä testattiin uudestaan hetkelle 1.1.2014, ja testien edellyttämät alaskirjaukset kirjattiin vuoden 2013 oikaistuun tuloslaskelmaan. Lopputuloksena uuden standardin käyttöönotosta Sanoma-konsernin liikearvo pieneni 157,0 milj. euroa, muut aineettomat hyödykkeet 114,6 milj. euroa ja oma pääoma 59,1 milj. euroa. Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset kasvoivat 168,0 milj. euroa. Standardin IAS 28:n mukaan yhteisyritysten koko kirjanpitoarvo testataan arvonalentumisen varalta yhtenä omaisuuseränä IAS 36:n mukaisesti vertaamalla siitä kerrytettävissä olevaa rahamäärää kirjanpitoarvoon aina silloin kun saadaan viitteitä siitä, että sijoituksen arvo saattaa olla alentunut. Lisätietoa yhteisyrityksistä on esitetty liitetiedossa 16.

Aineettomat hyödykkeet 2014, milj. euroa	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	2 269,3	1 543,8	281,5	38,2	4 132,8
Lisäykset		199,4	45,9	3,4	248,7
Liiketoimintojen hankinta	8,3	15,0	0,7		24,0
Vähennykset	0,0	-89,3	-27,0	-0,1	-116,4
Liiketoimintojen myynti	-29,8	-59,5	-20,7		-110,0
Siirrot tase-erien välillä	-0,8	-0,2	8,3	-6,9	0,4
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin	-20,8	-0,7	-0,2	-0,1	-21,8
Kurssierot	-7,5	-32,9	-1,5	0,0	-41,8
Hankintameno 31.12.	2 218,7	1 575,7	287,1	34,6	4 116,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-461,7	-1 146,2	-190,4		-1 798,3
Vähennykset ja liiketoimintakaupat	19,3	144,8	35,4		199,4
Tilikauden poistot		-194,5	-37,6		-232,2
Tilikauden arvonalentumiset	-31,9	-24,7	-3,1		-59,7
Siirrot tase-erien välillä	0,8	1,1	-2,5		-0,6
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin		0,3	0,1		0,4
Kurssierot	4,1	32,4	0,9		37,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-469,5	-1 186,9	-197,1		-1 853,6
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2014</b>	<b>1 749,2</b>	<b>388,8</b>	<b>89,9</b>	<b>34,6</b>	<b>2 262,4</b>

Aineettomat hyödykkeet 2013, milj. euroa, oikaistu	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	2 280,9	1 442,6	258,2	25,8	4 007,4
Lisäykset		197,7	42,9	11,4	252,0
Liiketoimintojen hankinta	6,2	5,3	0,2		11,7
Vähennykset	4,1	-80,9	-11,3		-88,1
Liiketoimintojen myynti	-17,7	-6,0	-8,2		-31,9
Siirrot tase-erien välillä	0,0	-3,2	0,5	1,0	-1,7
Kurssierot	-4,1	-11,7	-0,8	0,0	-16,6
Hankintameno 31.12.	2 269,3	1 543,8	281,5	38,2	4 132,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-150,2	-994,9	-169,8		-1 314,9
Vähennykset ja liiketoimintakaupat	-4,1	81,9	16,7		94,5
Tilikauden poistot		-209,1	-38,5		-247,5
Tilikauden arvonalentumiset	-309,1	-36,0	-0,7		-345,8
Siirrot tase-erien välillä	-0,1	1,0	1,4		2,3
Kurssierot	1,7	10,9	0,5		13,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-461,7	-1 146,2	-190,4		-1 798,3
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2013</b>	<b>1 807,6</b>	<b>397,6</b>	<b>91,2</b>	<b>38,2</b>	<b>2 334,5</b>

Aineettomien hyödykkeiden ostitoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna) olivat tilinpäätöshetkellä 236,5 milj. euroa (2013: 219,2 milj. euroa).

Aineettomat oikeudet sisälsivät 0,7 milj. euroa (2013: 1,3 milj. euroa) taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomia aineettomia hyödykkeitä.

### Aineettomista oikeuksista tilikaudella kirjatut arvonalennukset

Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomia hyödykkeitä ei poisteta suunnitelman mukaisesti, vaan tällaisille hyödykkeille tehdään vuosittain arvonalentumistestaus. Tilikauden aikana taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomista aineettomista oikeuksista ei kirjattu arvonalentumisia (2013: 5,7 milj. euroa) eikä arvonalentumisten peruutuksia (2013: 0,0 milj. euroa). Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomien aineettomien oikeuksien kokonaismäärä laski kuitenkin tilikaudella 0,6 milj. euroa Sanoma Media Russia & CEE -liiketoimintayksikön Unkarin liiketoiminnan myynnin johdosta. Jäljelle jäävät aineettomat oikeudet, joille ei ole määriteltävissä taloudellista vaikutusaikaa, koostuvat kokonaisuudessaan Sanoma Media Belgium -liiketoimintayksikön aineettomista oikeuksista.

Lisäksi taloudelliselta vaikutusajaltaan rajallisista aineettomista oikeuksista kirjattiin yhteensä 24,7 milj. euron (2013: 30,3 milj. euroa) arvonalentumiset, josta 21,2 milj. euroa kohdistuu Sanoma Media Netherlands -liiketoimintayksikköön, 2,7 milj. euroa Sanoma Learning -liiketoimintayksikköön ja 0,8 milj. euroa Sanoma Media Finland -liiketoimintayksikköön. Sanoma Media Netherlands -liiketoimintayksikön alaskirjaukset kohdistuvat televisiotuotantoon ja aikakauslehtiin liittyviin aineettomiin oikeuksiin (pääosin ohjelmaoikeudet ja julkaisu-oikeudet). Sanoma Learning ja Sanoma Media Finland -liiketoimintayksiköiden alaskirjaukset liittyivät järjestelmiin ja järjestelmälisensseihin.

### Liikearvon ja taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomien aineettomien hyödykkeiden kohdistaminen

Arvonalennustestausta varten liikearvo on kohdistettu neljälle rahavirtaa tuottavalle yksikölle, jotka ovat joko segmenttitasoja, strategisia liiketoimintayksiköjä tai niitä alempia liiketoimintatasoja. Liikearvot ja aineettomat hyödykkeet, joille ei ole määriteltävissä taloudellista vaikutusaikaa, jakautuvat seuraavassa taulukossa esitetyn mukaisesti.

Rahavirtaa tuottavien yksiköiden liikearvot ja aineettomat hyödykkeet, joille ei ole määriteltävissä taloudellista vaikutusaikaa, milj. euroa	2014			Oikaistu 2013		
	Liikearvo	Aineettomat hyödykkeet *	Yhteensä	Liikearvo	Aineettomat hyödykkeet *	Yhteensä
Media Netherlands	1 348,6	0,0	1 348,6	1 351,5	0,0	1 351,5
Media Finland	82,6	0,0	82,6	103,9	0,0	103,9
Learning	269,8	0,0	269,8	274,1	0,0	274,1
Media Belgium	48,2	0,7	48,8	70,5	0,7	71,2
Muut rahavirtaa tuottavat yksiköt **	0,0	0,0	0,0	7,6	0,6	8,2
<b>Rahavirtaa tuottavat yksiköt yhteensä</b>	<b>1 749,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1 749,8</b>	<b>1 807,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1 808,8</b>

\* Vain ne aineettomat hyödykkeet, joille ei ole määriteltävissä taloudellista vaikutusaikaa.

\*\* Vertailuvuonna 3 yksikköä (Sanoma Media Russia & CEE, Trade Services, Bookwell), joilla ei ole liikearvoa enää 2014 tilikauden lopussa.

## Liikearvosta tilikaudella kirjatut arvonalentumistappiot

Liikearvon arvonalentumisia kirjattiin tilikaudella 31,9 milj. euroa (2013: 309,1 milj. euroa). Sanoma Media Belgium -liiketoimintayksikköön kirjattiin 24,9 milj. euron arvonalennus liiketoimintayksikön strategisen uudelleenarvioinnin tuloksena. Lisäksi Sanoma Media Netherlands -liiketoimintayksikössä kirjattiin tilikauden aikana liikearvoon 7,0 milj. euron arvonalennukset muutamaaan aikakauslehteen ja verkkopalveluun näiden strategisen uudelleenarvioinnin yhteydessä.

## Arvonalentumistestauksissa käytetyt menetelmät ja oletukset

Omaisuserien arvonalentumista arvioidaan pääsääntöisesti rahavirtaperusteisesti määrittämällä ennustettujen rahavirtojen nykyarvo (käyttöarvo) konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille. Testaushetkellä Sanoma Media Belgium -liiketoimintayksikkö oli strategisen arvioinnin kohteena, minkä johdosta sen osalta kerrytettävissä olevan rahamäärän arvioinnissa käytettiin omaisuuserän käypää arvoa vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla.

Käyttöarvolaskelmat pohjautuvat viiden vuoden ennustejaksolle. Rahavirtaennusteet pohjautuvat johdon hyväksymiin testaushetken strategiaan suunnitelmiin ja niissä käytettyihin oletuksiin liiketoimintaympäristön kehityksestä. Toteutuvat rahavirrat voivat poiketa arvioituista tulevista rahavirroista, mikäli keskeiset oletukset eivät realisoitu arvioidun mukaisina. Testaushetkellä käypä arvo vastasi arvioitua myyntihintaa.

Laskelmien keskeisiä oletuksia ovat kannattavuustaso, diskonttaus korko, pitkän aikavälin kasvu sekä markkina-aseman kehitys. Oletukset perustuvat strategisten liiketoimintayksiköiden vuosittain laatiin keskipitkän aikavälin strategiaan suunnitelmiin ja ennusteisiin, jotka konsernin johtoryhmä ja hallitus ovat hyväksyneet erillisessä prosessissa. Oletukset markkina-asemasta ja kannattavuustasosta perustuvat toteutuneeseen kehitykseen, strategisten liiketoimintayksiköiden johdon ja konsernijohdon näkemyksiin markkinoiden kilpailutilanteen ja kunkin rahavirtaa tuottavan yksikön kilpailuaseman kehittymisestä sekä Sanoman muutosstrategian ja kustannussäästö-ohjelman vaikutuksista.

Laskelmissa käytetty ikuisuuskasvu perustuu johdon arvioihin pitkän aikavälin kasvusta. Kasvutekijää on arvioitu ottamalla huomioon ulkoisista tietolähteistä saatavilla olevat markkinakohtaiset kasvuennusteet sekä kunkin rahavirtaa tuottavan yksikön ominaispiirteet. Ikuisuuskasvutekijät liikearvoltaan merkittävien rahavirtaa tuottavien yksiköiden osalta olivat tilikaudella ja vertailuvuonna seuraavat:

Käyttöarvolaskelmissa käytetty ikuisuuskasvu liikearvoltaan merkittävässä rahavirtaa tuottavissa yksiköissä, %	2014	2013
Media Netherlands	1,7	1,7
Media Finland	1,0	0,0
Learning	2,0	2,0

Ikuisuuskasvuolettaman nousu Sanoma Media Finland -liiketoimintayksikössä johtuu lähinnä digitaalisen liiketoiminnan suhteellisen osuuden kasvusta sekä portfoliomuutoksista.

Käyttöarvolaskelmissa käytetty diskonttaus korko liikearvoltaan merkittävässä rahavirtaa tuottavissa yksiköissä, %	2014	2014	2013	2013
	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Verojen jälkeen	Ennen veroja
Media Netherlands	6,8	8,5	6,8	8,5
Media Finland	6,4	8,3	6,4	8,3
Learning	6,4	8,6	6,4	8,6

Edellisen tilikauden aikana otettiin käyttöön erilliset diskonttauskorot jokaiselle rahavirtaa tuottavalle yksikölle. Yksikkökohtaiset diskonttauskorot perustuvat kunkin rahavirtaa tuottavan yksikön painotettuun keskimääräiseen pääomakustannukseen. Yksikkökohtaisten diskonttauskorkojen katsotaan kuvaavan yksikön liiketoimintakohtaista ja maantieteellistä riskiä aiemmin käytettyä konsernin diskonttokorkoa paremmin. Poikkeuksellisen alhaisten markkinakorkojen vuoksi tilikauden 2014 arvonalentumistestauksissa päätettiin käyttää vuoden 2013 diskonttauskorkoja. Laskelmissa investointien on arvioitu olevan tavanomaisia korvausinvestointeja ja valuuttakursseina on käytetty testausajankohdan eurokursseja.

## Arvonalentumistestauksen herkkyysoanalyysit

Määrää, jolla rahavirtaa tuottavan yksikön käyttöarvo ylittää kirjanpitoarvon, on arvioitu seuraavasti: 0 %, 1–5 %, 6–10 %, 11–20 %, 21–50 % ja yli 50 %. Liikearvoltaan merkittävien rahavirtaa tuottavien yksiköiden osalta ylitykset olivat:

Käyttöarvon ylitys suhteessa kirjanpitoarvoon liikearvoltaan merkittävässä rahavirtaa tuottavissa yksiköissä, %	2014	Oikaistu 2013
Media Netherlands	1–5	0
Media Finland	yli 50	yli 50
Learning	yli 50	yli 50

Sanoma Media Netherlands -liiketoimintayksikön osalta kriittiset keskeiset oletukset ovat kannattavuuskehitys ja diskonttokorko. Johdon arvion mukaan liiketoimintayksikön kirjanpitoarvo ylittää käyttöarvon, mikäli vuosittainen käyttökate jää 3 % alle suunnitellun tason tai jos verojen jälkeinen diskonttokorko nousee yli 6,9 %:n. Arvioissa ei ole otettu huomioon mahdollisia muissa muuttujissa tapahtuvia samanaikaisia muutoksia.

Sanoma Media Finland -liiketoimintayksikön osalta kriittiset keskeiset oletukset ovat kannattavuuskehitys ja diskonttokorko. Johdon arvion mukaan liiketoimintayksikön kirjanpitoarvo ylittää käyttöarvon, mikäli vuosittainen käyttökate jää 45 % alle suunnitellun tason tai jos verojen jälkeinen diskonttokorko nousee yli 12,9 %:n. Arvioissa ei ole otettu huomioon mahdollisia muissa muuttujissa tapahtuvia samanaikaisia muutoksia.

Sanoma Learning -segmentin osalta kriittiset keskeiset oletukset ovat kannattavuuskehitys ja diskonttokorko. Johdon arvion mukaan Learning-segmentin kirjanpitoarvo ylittää käyttöarvon, mikäli vuosittainen käyttökate jää 35 % alle suunnitellun tason tai jos verojen jälkeinen diskonttokorko nousee yli 11,9 %:n. Arvioissa ei ole otettu huomioon mahdollisia muissa muuttujissa tapahtuvia samanaikaisia muutoksia.

Strategisen uudelleenarvioinnin tuloksena todettiin, että Sanoma Media Belgium -liiketoimintayksikön käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla alittaa kirjanpitoarvon. Tilikaudella kirjattun 24,9 milj. euron arvonalentumisen jälkeen strategisen liiketoimintayksikön käyttöarvo on yhtä suuri kuin sen kirjanpitoarvo (99,2 milj. euroa). Sanoma Media Belgium ja Sanoma Media Netherlands (sekä hollantilainen lehtijakelija Aldipress) muodostavat 1.1.2015 lähtien yhden strategisen liiketoimintayksikön (ja rahavirtaa tuottavan yksikön) Belgian ja Hollannin mediatoimintojen yhdistämisen seurauksena. Tämän vuoksi kyseiset toiminnot testataan jatkossa yhtenä rahavirtaa tuottavana yksikkönä (yhden strategiasuunnitelman pohjalta).

## 16. Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset

Konserni otti 1.1.2014 käyttöön IFRS 11 Yhteisjärjestelyt -standardin. Käyttöäönnoton vaikutukset on esitetty laadintaperiaatteiden yhteydessä.

Osuudet yhteisyrityksissä ja osakkuusyrityksissä, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Osuudet yhteisyrityksissä	15,5	168,1
Osuudet osakkuusyrityksissä	7,3	5,8
<b>Yhteensä</b>	<b>22,9</b>	<b>173,9</b>

### Yhteisyritykset

Konsernilla on kaksi merkittävää yhteisyritystä: De Vijver Media N.V. ja Hearst Independent Media Publishing B.V.

Kesäkuussa 2014 Sanoma sopi myyvänsä 33,3 % osuutensa belgialaisesta De Vijver Media -yhtiöstä. Ostajat ovat Corelio ja Waterman&Waterman. Sanoman osuus De Vijver -yhtiöstä on luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi. Kaupan toteutuminen edellyttää Euroopan kilpailuviranomaisten hyväksyntää ja sen odotetaan toteutuvan vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä.

17.11.2014 Sanoma ilmoitti lopettavansa Ukrainan liiketoimintonsa. Sanoman osuus Independent Media Ukraine -yhteisyrityksestä luokiteltiin myytävänä olevaksi 31.12.2014.

Sanoma allekirjoitti 18.12.2014 kauppakirjan myydäkseen 50 % osuutensa Hearst Independent Media Publishing B.V. -yhtiöstä HS Holding B.V.:lle. Kauppa edellyttää Venäjän kilpailuviranomaisten, kuten ulkomaisia investointeja valvovan komission, hyväksyntää. Sanoman osuus Hearst Independent Media Publishing B.V. -yhtiöstä on luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi.

Osuudet yhteisyrityksissä, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Tasearvo 1.1.	168,1	197,3
Osuus laajasta tuloksesta	-66,9	-4,2
Saadut osingot	-15,5	-3,8
Lisäykset	0,6	
Vähennykset	-6,9	-11,1
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin	-71,0	
Kurssierot	7,1	-10,6
Muut muutokset		0,4
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>15,5</b>	<b>168,1</b>

### Osakkuusyritykset

Konsernilla ei ollut merkittäviä osakkuusyrityksiä tilikaudella eikä vertailuvuonna. Tiedot konsernin osakkuusyrityksistä on esitetty yhdisteltyinä alla olevissa taulukoissa.

Osakkuusyritykset, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Tilikauden tulos	0,0	-0,1
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>

Osuudet osakkuusyrityksissä, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Tasearvo 1.1.	5,8	8,1
Osuus laajasta tuloksesta *	-1,2	1,2
Osingot		-0,4
Lisäykset	3,5	2,7
Myynnit	-0,7	-5,7
Muut muutokset		0,1
Kurssierot	-0,1	-0,1
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>7,3</b>	<b>5,8</b>

\* Vuoden 2013 osuus tuloksista sisältää 1,3 milj. euron myyntivoiton Helsinki Hallin myynnistä.

\* Vuoden 2014 osuus tuloksista sisältää -0,6 milj. euron arvonalennuksen.

Osakkuusyritysten tasearvo sisälsi liikearvoa 3,4 milj. euroa (2013: 3,6 milj. euroa).

## 17. Myytävissä olevat sijoitukset

Myytävissä olevat sijoitukset, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
Myytävissä olevat sijoitukset, pitkäaikaiset	4,9	4,6
Myytävissä olevat sijoitukset, lyhytaikaiset		0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>

Myytävissä olevat sijoitukset koostuivat pääosin osakkeista eikä niistä ole tarkoitus luopua. Nämä sijoitukset olivat listaamattomia osakkeita, joiden käypää arvoa ei ole voitu luotettavasti määrittää. Sijoitukset on arvostettu hankintamenoon vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla.

Joulukuussa 2013 myytävissä olevat sijoitukset pienenevät johtuen Tšekin toiminnoissa tehdystä 3,7 milj. euron arvonalennuskirjauksesta.

## 18. Myyntisaamiset ja muut saamiset, pitkäaikaiset

Myyntisaamiset ja muut saamiset, pitkäaikaiset, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
<b>Lainat ja muut saamiset</b>		
Myyntisaamiset *		0,1
Lainasaamiset	7,8	16,6
Muut saamiset	1,0	0,4
Siirtosaamiset	1,3	2,1
Ennakkomaksut	1,2	1,9
Eläkevarat **	0,6	4,0
<b>Yhteensä</b>	<b>12,0</b>	<b>25,2</b>

\* Myyntisaamiset, ks. liitetieto 29

\*\* Eläkevarat, ks. liitetieto 8

Saamisten käyvät arvot eivät poikkea olennaisesti kirjanpitoarvoista. Lainasaamisten korot perustuvat markkinakorkoihin ja ennalta määrättyihin lyhennyssuunnitelmiin.

## 19. Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
Aineet ja tarvikkeet	9,7	11,5
Keskeneräiset tuotteet	2,9	2,8
Valmiit tuotteet/tavarat	31,4	35,6
Muu vaihto-omaisuus	0,3	0,4
Muut	0,3	0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>44,6</b>	<b>50,8</b>

Tilikaudella vaihto-omaisuudesta kirjattiin arvonalentumisia yhteensä 0,5 milj. euroa (2013: 2,0 milj. euroa), jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa alennettiin vastaamaan sen nettorealisoituarvoa.



## 20. Myyntisaamiset ja muut saamiset, lyhytaikaiset

Myyntisaamiset ja muut saamiset, lyhytaikaiset, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
<b>Lainat ja muut saamiset</b>		
Myyntisaamiset *	175,2	208,2
Lainasaamiset	3,7	0,1
Muut saamiset	11,7	12,4
Johdannaissopimukset, muut **	7,3	0,0
Siirtosaamiset	74,7	81,2
Ennakkomaksut	9,9	13,7
<b>Yhteensä</b>	<b>282,4</b>	<b>315,6</b>

\* Myyntisaamiset, ks. liitetieto 29

\*\* Johdannaiset, ks. liitetieto 29

Konserni kirjasi tilikaudella luottotappioita myyntisaamisista yhteensä 4,4 milj. euroa (2013: 4,2 milj. euroa).

Saamisten käyvät arvot eivät poikkea olennaisesti kirjanpitoarvoista.

### Siirtosaamiset

Siirtosaamisten olennaisimmat erät liittyivät normaaleihin liiketoimintaan kuuluviin kulujaksotuksiin ja sisälsivät mm. siirtosaamia toimitetuista sanoma- ja aikakauslehdistä.

## 21. Rahavarat

Rahavarat taseessa, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Käteinen raha ja pankkitilit	116,0	144,1
Talletukset	0,3	7,0
<b>Yhteensä</b>	<b>116,3</b>	<b>151,1</b>

Talletukset sisältävät yli yön talletuksia ja rahamarkkinasijoituksia, joiden maturiteetti on alle kolme kuukautta. Talletusten keskimääräinen maturiteetti on hyvin lyhyt, ja talletusten käypä arvo vastaa olennaisilta osin kirjanpitoarvoa.

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Rahavarat taseessa	116,3	151,1
Luotolliset sekkitilit	-64,3	-86,4
<b>Yhteensä</b>	<b>52,0</b>	<b>64,7</b>

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat sisältävät käteisvarat ja muut rahavarat sekä luotolliset sekkitilit.

## 22. Oma pääoma

	Osakkeiden lukumäärä		Osakepääoma ja rahastot, milj. euroa			
	Kaikki osakkeet	Yhteensä	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Oman pääoman ehtoinen laina	Yhteensä
1.1.2013	162 812 093	162 812 093	71,3	203,3		274,6
Hybridilainan liikkeeseenlasku					99,1	99,1
31.12.2013	162 812 093	162 812 093	71,3	203,3	99,1	373,7
<b>31.12.2014</b>	<b>162 812 093</b>	<b>162 812 093</b>	<b>71,3</b>	<b>203,3</b>	<b>99,1</b>	<b>373,7</b>

Enimmäisosakepääoma on yhteensä 300,0 milj. euroa (2013: 300,0 milj. euroa). Osakkeella ei ole nimellisarvoa eikä kirjanpidollinen vasta-arvo ole käytössä. Kaikki osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

### Omat osakkeet

Sanoma mitätöi hallussaan olleet 2 425 000 omaa osaketta helmikuussa 2009. Tämän jälkeen Sanomalla ei ole ollut hallussaan omia osakkeita.

### Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Sijoitetun vapaan oman pääoman (SVOP) rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan. Vuoden 2008 varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti optio-ohjelmien perusteella tehdyistä osakemerkinnöistä saadut maksut merkitään 1.4.2008 jälkeen kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

11.4.2008 yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti ylikurssirahastoa alennettiin tilikaudella 2008 siirtämällä kaikki yhtiökokouspäivänä ylikurssirahastossa olleet varat yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Ylikurssirahaston alentaminen tapahtui vastikkeetta, eikä se vaikuttanut yhtiön osakkeiden lukumäärään, osakkeiden tuotamiin oikeuksiin, osakkeenomistajien suhteelliseen omistukseen yhtiössä tai yhtiön liikkeeseen laskemien optio-oikeuksien ehtoihin.

### Muuntoerot

Muuntoerot sisältävät ulkomaisten konserniyhtiöiden tilinpäätösten muuntamisesta toimintavälivaluutasta euroiksi syntyneet muuntoerot.

### Muut rahastot

Muut rahastot käsittää suojausrahaston. Suojausrahasto sisältää rahoituksen suojauksena käytettävien johdannaisinstrumenttien kertyneet käypien arvojen muutosten tehokkaat osuudet.

### Oman pääoman ehtoinen laina

Vahvistaakseen pääomarakennettaan konserni laski liikkeeseen joulukuussa 2013 oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (ns. hybridilaina), joka oli määrältään 100 milj. euroa. Hybridilainan etusija-asema on heikompi kuin konsernin muilla velkasitoumuksilla, mutta kuitenkin muita omaan pääomaan luettavia erinä parempi. Lainan korko on 7,25 %, eikä sillä ole eräpäivää. Hybridilainan korko pitää maksaa sijoittajille, jos konserni jakaa osinkoa. Jos osinkoa ei jaeta, päättää yhtiö mahdollisesta hybridilainan koronmaksusta erikseen. Maksamattomat korot kumuloiduvat. Konsernilla on takaisinosto-oikeus liikkeeseen laskettuihin velkakirjoihin kolmen vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Hybridilainan haltijoilla ei ole määräysvaltaa tai äänestysoikeutta yhtiökokouksessa. Järjestelykulut on vähennetty pääomasta.

## 23. Osakeperusteiset maksut

### Osakepalkkiojärjestelmä

Sanoma Oyj:n hallitus on hyväksynyt osakepohjaisen kannustinohjelman tarjottavaksi Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilöille. Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä ja ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä muodostavat Sanoman ja sen tytäryhtiöiden johtajille ja avainhenkilöille tarkoitetun pitkän aikavälin kannustin- ja sitouttamisohjelman. Niiden tarkoituksena on kannustaa johtajia ja avainhenkilöitä sitoutumaan yhtiöön ja työskentelemään pitkäjänteisesti omistaja-arvon kasvattamiseksi.

#### SUORITEPERUSTEINEN OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ

Sanoman hallitus päättää suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman ehdoista ja osakepalkkioiden myöntämisestä henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Osakepalkkio-ohjelmien ansaintakausi on pääsääntöisesti kolme vuotta ja osakepalkkioiden saamisen edellytyksenä on hallituksen kunakin vuotena alkavalle osakepalkkio-ohjelmalle asettamien konsernin suoritustavoitteiden saavuttaminen. Järjestelmän perusteella mahdollisesti maksuun tuleva palkkio maksetaan osakkeiden ja rahan yhdistelmänä. Rahaosuus on tarkoitettu verojen ja veroluonteisten maksujen kattamiseen maksuhetkellä. Niissä maissa, missä osakkeita ei voida myöntää, mahdollinen palkkio maksetaan kokonaan rahana (Käteisjärjestely).

Osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille ehdollisesti myönnettävät osakkeet sisältävät osakeomistusvelvoitteen. Osakeomistusvelvoitteesta päättää Sanoman hallitus henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Siihen asti kunnes edellytetty osakeomistus on saavutettu, toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet eivät voi myydä osaa (vähintään 25 %) osakepalkkiojärjestelmän kautta saamista osakkeista.

Ensimmäisen osakepalkkiojärjestelmän ansaintakausi oli kaksi vuotta (2013–2014), ja sen ansaintakriteerit perustuvat osakekohtaiseen tulokseen (ilman kertaluonteisia eriä) ja digitaalisen ja muun uuden median liikevaihdon kehittymiseen. Toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet ovat Sanoman osakepalkkiojärjestelmän piirissä. Ansaintakriteerit eivät täyttyneet ja näin ollen osakepalkkio-ohjelmasta 2013–2014 ei makseta palkkioita.

Suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän 2014–2016 ansaintakriteerit olivat osakekohtainen tulos (ilman kertaluonteisia eriä) sekä digitaalisen ja muun uuden median liikevaihdon kehitys vuonna 2014. Sen perusteella määräytyvät osakepalkkiot maksetaan keväällä 2017 edellyttäen, että ansaintakriteerit saavutetaan.

Suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän 2015–2017 ansaintakriteerit ovat osakekohtainen tulos (ilman kertaluonteisia eriä) ja orgaanisen liikevaihdon kasvu vuonna 2015. Sen perusteella määräytyvät osakepalkkiot maksetaan keväällä 2018 edellyttäen, että ansaintakriteerit saavutetaan.

#### EHDOLLINEN OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ

Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä koostuu vuosittain alkavista uusista järjestelmistä, jotka edellyttävät hallituksen hyväksyntää. Jokainen uusi ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä antaa mahdollisuuden saada Sanoman osakkeita pitkän aikavälin kannustinpalkkiona edellyttäen, että työsuhteen jatkumiseen perustuva ehto osakepalkkioiden saamiseksi täyttyy palkkioiden maksamisen ajankohtana.

Ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän (2014–2015) perusteella määräytyvät osakepalkkiot maksetaan keväällä 2016 edellyttäen, että osallistujat ovat edelleen yhtiön palveluksessa palkkioiden maksamisen ajankohtana.

Ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän (2015–2017) perusteella määräytyvät osakepalkkiot maksetaan kahdessa osassa edellyttäen, että osallistujat ovat edelleen yhtiön palveluksessa palkkioiden maksamisen ajankohtana. Ensimmäinen 50 prosentin osuus maksetaan keväällä 2017 ja toinen 50 prosentin osuus keväällä 2018.

➕ Tarkemmat tiedot osakepalkkiojärjestelmästä on esitetty seuraavan sivun taulukoissa. Tiedot johdon omistuksista on esitetty liitetiedossa 33.

Osakepalkkiojärjestelmä Perustiedot	Osakepalkkio- järjestelmä 2013–2014 käteisjärjestely	Osakepalkkio- järjestelmä 2013–2014	Osakepalkkio- järjestelmä 2014–2016	Ehdollinen osake- palkkiojärjestelmä 2014–2015	Yhteensä/ Keskiarvo
Osakepalkkioita enintään, brutto (osake ja rahaosuus) kpl	14 250	1 055 750	260 000	710 000	2 040 000
Myöntämispäivä	7.2.2013	7.2.2013	6.2.2014	6.2.2014	
Oikeuden syntyminen/maksu viimeistään, pvm	30.4.2015	30.4.2015	30.4.2017	30.4.2016	
Maksimi juoksuaika, vuotta	2,2	2,2	3,2	2,2	2,5
Jäljellä oleva juoksuaika, vuotta	0,3	0,3	2,3	1,3	1,1
Henkilöitä tilikauden päättyessä	3	179	31	290	
Maksutapa	Rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	

Osakepalkkiojärjestelmä Muutokset 2014	Osakepalkkio- järjestelmä 2013–2014 käteisjärjestely	Osakepalkkio- järjestelmä 2013–2014	Osakepalkkio- järjestelmä 2014–2016	Ehdollinen osake- palkkiojärjestelmä 2014–2015	Yhteensä
<b>1.1.2014</b>					
Myönnetty palkkiot (brutto) tilikauden alkaessa	14 250	895 950			910 200
<b>Muutokset tilikauden aikana</b>					
Myönnetty			208 163	705 600	913 763
Menetetyt		142 218	5 625	76 250	224 093
Toteutetut					0
Rauenneet					0
<b>31.12.2014</b>					
Myönnetty palkkiot (brutto) tilikauden päättyessä	14 250	753 732	202 538	629 350	1 599 870

## Käyvän arvon määrittely

Osakepalkkiojärjestelmän käyvän arvon määrittelyssä on käytetty seuraavia oletuksia:

- Rahana selvitettävän osuuden käypää arvoa tarkistetaan uudelleen jokaisena raportointipäivänä osakepalkkion maksuhetken asti. Osakepalkkion maksuun asti kirjattavan velan arvo muuttuu siten Sanoman osakekurssin mukaan.
- Vuonna 2013 ansaintajaksolle 2013–2014 sekä vuonna 2014 ansaintajaksolle 2014–2016 myönnettyjen osakepalkkioiden osalta omana pääomana kirjattavan ja ei-markkinaperusteisiin kriteereihin (osakekohtainen tulos (ilman kertaluonteisia eriä) sekä digitaalisen ja muun uuden median liikevaihdon kehitys) perustuvan osuuden käypä arvo on määritetty myöntämishetkellä käyttämällä Sanoman osakekursia vähennettynä ennen maksua tapahtuvilla odotetuilla maksettavilla osingoilla.
- Vuonna 2014 ehdolliselle ansaintajaksolle 2014–2015 myönnettyjen osakepalkkioiden osalta omana pääomana kirjattavan ja ei-markkinaperusteiseen kriteeriin (työssäolovelvoite) perustuvan osuuden käypä arvo on määritetty myöntämishetkellä käyttämällä Sanoman osakekursia vähennettynä ennen maksua tapahtuvilla odotetuilla maksettavilla osingoilla.
- Käypä arvo kirjataan kuluksi oikeuden syntymisajanjakson kuluessa.

Tilikauden aikana myönnettyjen osakepalkkioiden arvostusparametrit, euroa	2014	2013
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä	6,05	7,71
Osakkeen kurssi tilikauden päättyessä	4,60	6,39
Odotetut vuotuiset osingot ennen palkkion maksua	0,20	0,60
Osakekohtainen käypä arvo myöntämishetkellä	5,41	5,91

Osakepalkkiojärjestelmän vaikutus tulokseen ja taloudelliseen asemaan tilikauden aikana, milj. euroa	2014	2013
Tilikauden kustannukset	0,5	0,7
Omana pääomana kirjattava	0,6	0,3
Osakepohjaisista maksuista aiheutuva velka tilikauden lopussa	0,6	0,4

## Optiojärjestelmät

Sanomalla on tilikauden 2014 aikana ollut käytössä neljä optio-ohjelmaa: varsinaisen yhtiökokouksen 4.4.2007 valtuutuksen nojalla käytöön otetut Optiojärjestelmä 2008, Optiojärjestelmä 2009 sekä varsinaisen yhtiökokouksen 8.4.2010 valtuutuksen nojalla käyttöön otetut Optiojärjestelmä 2010 ja Optiojärjestelmä 2011. Optioita jaetaan hallituksen päätöksen mukaisesti Sanoma-konsernin avainhenkilöille.

### OPTIOJÄRJESTELMÄ 2008

Optiojärjestelmä 2008:aan kuuluu yhteensä enintään 1 700 000 optio-oikeutta. Optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 1 700 000 yhtiön uutta tai yhtiön hallussa olevaa osaketta. Sanoma Oyj:n hallitus päätti 19.12.2008 jakaa yhteensä 1 335 750 optio-oikeutta 287:lle Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilölle. Loput optio-oikeudet, 364 250 kappaletta, annettiin yhtiön kokonaan omistamalle tytäryhtiölle Lastannet Oy:lle mahdollista myöhempää käyttöä varten. Optio-oikeudella 2008 merkittävän osakkeen merkintähinta on Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq Helsingissä 1.11.–31.12.2008 lisätynä 20 %:lla. Optio-oikeudella merkittävän osakkeen merkintähinnaksi tuli 12,25 euroa ja merkintähinnasta vähennetään vuosittain maksetut osingot ja vastaavat oman pääoman palautukset. Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäaika oli 1.11.2011–30.11.2014. Osakkeen merkintähinta kirjataan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

### OPTIOJÄRJESTELMÄ 2009

Optiojärjestelmä 2009:ään kuuluu yhteensä enintään 1 800 000 optio-oikeutta. Optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 1 800 000 yhtiön uutta tai yhtiön hallussa olevaa osaketta. Sanoma Oyj:n hallitus päätti 18.12.2009 jakaa yhteensä 1 395 400 optio-oikeutta 297:lle Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilölle. Loput optio-oikeudet, 404 600 kappaletta, annettiin yhtiön kokonaan omistamalle tytäryhtiölle Lastannet Oy:lle mahdollista myöhempää käyttöä varten. Optio-oikeuksien jakamiseen yhtiön toimitusjohtajalle, johtoryhmän jäsenille ja erikseen määritellyille ylimmille johtohenkilöille liittyy velvoite omistaa yhtiön osakkeita. Optio-oikeudella 2009 merkittävän osakkeen merkintähinta on Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq Helsingissä 1.11.–31.12.2009 lisätynä 20 %:lla. Optio-oikeudella merkittävän osakkeen merkintähinnaksi tuli 17,41 euroa ja merkintähinnasta vähennetään vuosittain maksetut osingot ja vastaavat oman pääoman palautukset. Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäaika on 1.11.2012–30.11.2015. Osakkeen merkintähinta kirjataan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

### OPTIOJÄRJESTELMÄ 2010

Optiojärjestelmä 2010:een kuuluu yhteensä enintään 1 600 000 optio-oikeutta. Optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 1 600 000 yhtiön uutta tai yhtiön hallussa olevaa osaketta. Sanoma Oyj:n hallitus päätti 22.12.2010 jakaa yhteensä 1 369 200 optio-oikeutta 294:lle Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilölle. Loput optio-oikeudet, 230 800 kappaletta, annettiin yhtiön kokonaan omistamalle tytäryhtiölle Lastannet Oy:lle mahdollista myöhempää käyttöä varten. Optio-oikeuksien jakamiseen yhtiön toimitusjohtajalle, johtoryhmän jäsenille ja erikseen määritellyille ylimmille johtohenkilöille liittyy velvoite omistaa yhtiön osakkeita. Optio-oikeudella 2010 merkittävän osakkeen merkintähinta on Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq Helsingissä 1.11.–31.12.2010 lisätynä 20 %:lla. Optio-oikeudella merkittävän osakkeen merkintähinnaksi tuli 19,51 euroa ja merkintähinnasta vähennetään vuosittain maksetut osingot ja vastaavat oman pääoman palautukset. Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäaika on 1.11.2013–30.11.2016. Osakkeen merkintähinta kirjataan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

### OPTIOJÄRJESTELMÄ 2011

Optiojärjestelmä 2011:een kuuluu yhteensä enintään 1 700 000 optio-oikeutta. Optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 1 700 000 yhtiön uutta tai yhtiön hallussa olevaa osaketta. Sanoma Oyj:n hallitus päätti 20.12.2011 jakaa yhteensä 1 355 500 optio-oikeutta 234:lle Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilölle. Loput optio-oikeudet, 344 500 kappaletta, annettiin yhtiön kokonaan omistamalle tytäryhtiölle Lastannet Oy:lle mahdollista myöhempää käyttöä varten. Optio-oikeuksien jakamiseen yhtiön toimitusjohtajalle, johtoryhmän jäsenille ja erikseen määritellyille ylimmille johtohenkilöille liittyy velvoite omistaa yhtiön osakkeita. Optio-oikeudella 2011 merkittävän osakkeen merkintähinta on Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq Helsingissä 1.11.–31.12.2011 lisätynä 20 %:lla. Optio-oikeudella merkittävän osakkeen merkintähinnaksi tuli 10,35 euroa ja merkintähinnasta vähennetään vuosittain maksetut osingot ja vastaavat oman pääoman palautukset. Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäaika on 1.11.2014–30.11.2017. Osakkeen merkintähinta kirjataan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

⊕ Tarkemmat tiedot voimassa olevista optioista on esitetty seuraavan sivun taulukoissa. Tiedot johdon omistuksista on esitetty liitetiedossa 33. Muutokset johdon omistuksissa tilikauden aikana esitetään sisäpiirirekisterissä osoitteessa Sanoma.com.

## Optio-oikeudet

Perustiedot	2008	2009	2010	2011
Optioiden maksimimäärä, kpl	1 700 000	1 800 000	1 600 000	1 700 000
Merkittäviä osakkeita per optio, kpl	1	1	1	1
Alkuperäinen merkintähinta, euroa	12,25	17,41	19,51	10,35
Osinko-oikaisu	Kyllä	Kyllä	Kyllä	Kyllä
Merkintähinta 31.12.2008, euroa *	12,25	---	---	---
Merkintähinta 31.12.2009, euroa *	11,35	17,41	---	---
Merkintähinta 31.12.2010, euroa *	10,55	16,61	19,51	---
Merkintähinta 31.12.2011, euroa *	9,45	15,51	18,41	10,35
Merkintähinta 31.12.2012, euroa *	8,85	14,91	17,81	9,75
Merkintähinta 31.12.2013, euroa *	8,25	14,31	17,21	9,15
Merkintähinta 31.12.2014, euroa *	8,15	14,21	17,11	9,05
Merkintäaika alkaa, (vapautuminen)	1.11.2011	1.11.2012	1.11.2013	1.11.2014
Merkintäaika päättyy, (raukeaminen)	30.11.2014	30.11.2015	30.11.2016	30.11.2017
Juoksuaikaa jäljellä 31.12.2014 vuotta	Eräntynyt	0,9	1,9	2,9
Henkilöitä 31.12.2014	0	181	184	127

\* Merkintähinnasta vähennetään vuosittain jaettu osinko. Tilikaudelta 2013 maksettiin osinkoa 0,10 euroa osakkeelta (täsmäytyspäivä 14.4.2014). Tilikaudelta 2012 maksettiin osinkoa 0,60 euroa osakkeelta (täsmäytyspäivä 8.4.2013).

## Optio-oikeudet

Muutokset 2014	2008	2009	2010	2011	Yhteensä
Jaetut 1.1.	1 399 250	1 408 400	1 372 200	1 360 500	5 540 350
Palautuneet 1.1.	295 300	388 400	395 100	446 900	1 525 700
Mitätöidyt 1.1.	0	0	0	0	0
Osakkeiksi merkityt 1.1.	1 500	0	0	0	1 500
Ulkona 1.1.	1 102 450	1 020 000	977 100	913 600	4 013 150
Varastossa 1.1.	596 050	780 000	622 900	786 400	2 785 350
Tilikaudella jaetut					0
Tilikaudella palautuneet				115 200	115 200
Tilikaudella mitätöidyt		780 000	622 900	901 600	2 304 500
Tilikaudella osakkeiksi merkityt					0
Merkintäjakson vaihdolla painotettu osakkeen keskimurssi, euroa *	5,24	5,17	5,17	4,53	---
Tilikaudella rauenneet	1 698 500				1 698 500
Jaetut 31.12.	1 399 250	1 408 400	1 372 200	1 360 500	5 540 350
Palautuneet 31.12.	295 300	388 400	395 100	562 100	1 640 900
Mitätöidyt 31.12.	0	780 000	622 900	901 600	2 304 500
Osakkeiksi merkityt 31.12.	1 500	0	0	0	1 500
Ulkona 31.12.	0	1 020 000	977 100	798 400	2 795 500
Varastossa 31.12.	0	0	0	0	0
Optioista sitouttavia 31.12.2014 **	0	0	0	0	0

\* Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskimurssi tammi-marraskuussa 2014 (2008), tammi-joulukuussa 2014 (2009 ja 2010) sekä marras-joulukuussa 2014 (2011).

\*\* Sitouttamisaikajako alkaa option myöntämishetkestä ja päättyy merkintäajan alkamiseen.

## Käyvän arvon määrittäminen

Optioiden käypä arvo on määritetty Black-Scholes -optiohinnoittelumallilla. Optioille määritellään niiden myöntämishetkellä käypä arvo, joka kirjataan henkilöstökuluihin optioiden sitouttamisajanjaksolle. Myöntämishetki on hallituksen päätöspäivä tai hallituspäätöstä seu-

raava aikaisin mahdollinen hetki kun kaikki arvostusparametrit ovat tiedossa. Tilikaudella 2014 ei myönnetty optioita. Tilikaudella 2014 optioiden vaikutus konsernin tulokseen on 0,4 milj. euroa (vuonna 2013: 1,3 milj. euroa).

Optioiden kauden aikaiset muutokset ja painotetut keskimääräiset merkintähinnat	2014		2013	
	Määrät, kpl	Merkintähinta, euroa *	Määrät, kpl	Merkintähinta, euroa **
Jaetut 1.1.	5 540 350	12,23	6 920 800	14,23
Ulkona 1.1.	4 013 150	12,18	5 334 100	14,01
Tilikaudella jaetut				
Tilikaudella palautuneet	115 200	9,05	307 300	10,36
Tilikaudella osakkeiksi merkityt				
Tilikaudella rauenneet	1 698 500	8,15	1 500 000	19,26
Jaetut 31.12.	5 540 350	12,13	6 920 800	13,63
Ulkona 31.12.	2 795 500	13,75	4 013 150	12,18

\* Merkintähintana on käytetty tilikauden alussa 31.12.2013 tilannetta. Tilikauden muutoksissa on otettu huomioon osinko-oikaisu ja käytetty 31.12.2014 tilannetta.

\*\* Merkintähintana on käytetty tilikauden alussa 31.12.2012 tilannetta. Tilikauden muutoksissa on otettu huomioon osinko-oikaisu ja käytetty 31.12.2013 tilannetta.

## 24. Varaukset

Varausten muutokset, milj. euroa	Rakennejärjestelyvaraukset	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2014	15,6	7,3	22,9
Kurssierot		-0,1	-0,1
Lisäykset	24,8	8,5	33,3
Käytetyt varaukset	-17,8	-6,1	-23,9
Käyttämättömien varausten peruutukset	-1,3	-1,6	-2,9
Mydyt yhtiöt		-0,5	-0,5
<b>31.12.2014</b>	<b>21,3</b>	<b>7,5</b>	<b>28,8</b>

Varausten kirjanpitoarvot, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Pitkäaikaiset	2,1	4,3
Lyhytaikaiset	26,8	18,7
<b>Yhteensä</b>	<b>28,8</b>	<b>22,9</b>

Varausten määrät perustuivat tilinpäätöshetken parhaaseen arvioon. Rakennejärjestelyvaraukset liittyivät pääosin Consumer Media -segmenttiin ja muihin yhtiöihin kuuluvien liiketoimintojen rakennejärjestelyihin. Muut varaukset sisältävät asiakassopimuksiin liittyviä varauksia sekä muita pienempiä varauksia. Varausten peruutus oli seurausta toteutuvien kulujen uudelleenarvioinnista. Yksittäiset varaukset eivät olleet konsernin kannalta merkittäviä.

## 25. Rahoitusvelat

Rahoitusvelat, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
<b>Pitkäaikaiset jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvelat</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	108,7	352,4
Joukkovelkakirjalainat	399,3	399,0
Eläkelainat	2,0	2,3
Rahoitusleasingvelat	11,4	9,9
Muut velat	0,1	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>521,5</b>	<b>763,8</b>
<b>Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvelat</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	92,5	184,7
Eläkelainat	1,5	1,1
Yritystodistukset	290,3	321,5
Rahoitusleasingvelat	1,4	1,1
Muut velat	10,9	8,0
<b>Yhteensä</b>	<b>396,6</b>	<b>516,5</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>918,1</b>	<b>1 280,2</b>

+ Rahoitusvelkojen käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 29 Rahoitusriskien hallinta.

### Lainat rahoituslaitoksilta

Konsernin lainat rahoituslaitoksilta koostuivat syndikoidusta pitkäaikaisesta rahoituslimiitistä sekä pankkilainoista. Ne lainat, joiden lyhentämissuunnitelmaa ei ole etukäteen määritelty, on esitetty kokonaisuudessaan pitkäaikaisessa vieraassa pääomassa. Lainat on arvostettu taseessa jaksotettuun hankintamenoön.

Rahoituslaitoksilta saatujen lainojen keskimääräinen korkoprosentti (ilman järjestelypalkkioita) tilikauden aikana rahoitusleasingvelkoja lukuunottamatta oli 1,5 % (2013: 1,7 %).

### Joukkovelkakirjalainat

Vuonna 2012 konserni laski liikkeeseen eurooppalaisille sijoittajille suunnatun pitkäaikaisen joukkovelkakirjalainan, jonka nimellismäärä oli 400 000 000 euroa, juoksu-aika 5 vuotta, emissiokurssi 99,413 ja kiinteä kuponnikorko 5,000 %.

### Yritystodistukset

Sanomalla on sekä kotimainen että ulkomainen yritystodistusohjelma, joilla katetaan konsernin lyhytaikaisia rahoitustarpeita. Yritystodistukset jaksotetaan diskontattuun nykyarvoon ja lainanhoitokulut kirjataan epäolennaisuuden perusteella heti kuluksi. Rahoituspolitiikan mukaisesti konsernilla on pankkien kanssa sovittuja kommitoituja luottolimiittejä. Näiden limiittien määrä vastaa joka hetki vähintään liikkeeseen laskettujen yritystodistusten määrää.

## Rahoitusleasingvelat

Rahoitusleasingvelat, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
<b>Vähimmäisvuokrien kokonaismäärä</b>		
Enintään 1 vuoden kuluessa	1,5	1,2
1–5 vuoden kuluttua	6,2	4,8
Yli 5 vuoden kuluttua	9,0	8,1
<b>Yhteensä</b>	<b>16,7</b>	<b>14,1</b>
<b>Vähimmäisvuokrien nykyarvo</b>		
Enintään 1 vuoden kuluessa	1,4	1,0
1–5 vuoden kuluttua	5,1	3,2
Yli 5 vuoden kuluttua	6,2	6,9
<b>Yhteensä</b>	<b>12,8</b>	<b>11,1</b>
<b>Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut</b>	<b>4,0</b>	<b>3,1</b>

Sanoma-konsernin merkittävin rahoitusleasingvastuu liittyy Hollannin Duivenissa sijaitsevaan Aldipressin logistiikkakeskukseen, joka tullaan sulkemaan vuoden 2015 ensimmäisen kvartaalin aikana. Vuokrasopimus päättyi 30.6.2015.

## 26. Ostovelat ja muut velat

Ostovelat ja muut velat, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
<b>Pitkäaikaiset</b>		
Siirtovelat	31,4	24,9
Saadut ennakot	0,0	0,0
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat muut rahoitusvelat	10,2	12,2
<b>Yhteensä</b>	<b>41,6</b>	<b>37,1</b>
<b>Lyhytaikaiset</b>		
Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat		
Ostovelat	151,0	154,9
Muut velat	52,5	53,7
Johdannaissopimukset, suojauslaskenta*	0,5	4,4
Johdannaissopimukset, muut*	1,1	5,1
Siirtovelat	245,4	271,1
Saadut ennakot	168,8	178,5
<b>Yhteensä</b>	<b>619,4</b>	<b>667,7</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>661,0</b>	<b>704,8</b>

\* Johdannaiset, ks. liitetieto 29

### Siirtovelat

Siirtovelkojen olennaisimmat erät sisälsivät henkilöstökulujaksotuksia ja tekijänpalkkiovelkoja sekä tavanomaisia liiketoimintaan kuuluvia kulujaksotuksia.



## 27. Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat

Vastuusitoumukset, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
<b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>		
Kiinnitykset	10,7	11,7
Pantit	2,4	2,4
Muut	55,7	45,9
<b>Yhteensä</b>	<b>68,8</b>	<b>59,9</b>
<b>Muut vastuut</b>		
Vastuut muista vuokrasopimuksista (liitetieto 28)	352,3	278,0
Rojalit	6,3	10,0
Muut vastuut	74,0	54,4
<b>Yhteensä</b>	<b>432,6</b>	<b>342,4</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>501,4</b>	<b>402,4</b>

Sanoma-konsernin merkittävimmät vuokrasopimukset liittyvät Sanomalan ja Sanomatalon kiinteistöihin.

### Hybridilainan korot

Sanoma laski liikkeeseen 100 milj. euron hybridilainan 12.12.2013. Maksamaton korko tilinpäätöshetkellä oli 0,4 milj. euroa.

### Riita-asiat ja oikeusprosessit

Konsernin yhtiöillä on tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvia satunnaisia riita-asioita tai oikeudenkäyntimenettelyjä, joiden lopputuloksilla konsernin johto ei arvioi olevan olennaista vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen.

## 28. Muut vuokrasopimukset

Ei-purettavissa olevat vähimmäisvuokravastuut erääntymisajoin, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
Enintään 1 vuoden kuluessa	41,6	43,2
1–5 vuoden kuluttua	143,2	108,0
Yli 5 vuoden kuluttua	167,6	126,9
<b>Yhteensä</b>	<b>352,3</b>	<b>278,0</b>

Vuokravastuut sisältävät sekä toimitilavastuita että muita vuokrasopimuksia.

Ei-purettavissa olevista vuokrasopimuksista saatavat vähimmäisvuokrat erääntymisajoin, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
Enintään 1 vuoden kuluessa	0,1	0,4
1–5 vuoden kuluttua	0,6	1,9
Yli 5 vuoden kuluttua	1,2	1,3
<b>Yhteensä</b>	<b>2,0</b>	<b>3,5</b>

Vähimmäisvuokriin ei sisällynyt saamia alivuokrasopimuksista tilikauden päättyessä eikä vertailuvuonna.

## 29. Rahoitusriskien hallinta

Konsernin emoyhtiön rahoitusyksikkö vastaa keskitetysti konsernin rahoituksesta. Rahoitusyksikkö toimii operatiivisten yksiköiden vastapuolena ja hoitaa keskitetysti ulkoisen rahoituksen sekä vastaa rahavarojen hoidosta ja ulkoisista suojaustoimenpiteistä. Keskitämisen tavoitteena on ehdoiltaan joustava ja kilpailukykyinen rahoitus, kassanhallinnan optimointi ja kustannussäästöt sekä tehokas rahoitusriskien hallinta. Sanoman rahoitusriskejä ovat korko-, valuutta-, likviditeetti- ja luottoriskit. Riskienhallinnan tavoitteena on suojata konsernia olennaisia riskejä vastaan. Sanoman hallitus on vahvistanut yksikön toimintaohjeet konsernin rahoituspolitiikassa.

Sanoman keskipitkän aikavälin tavoitteena on taloudellisen joustavuuden varmistamiseksi palauttaa pääomarakenne, joka vastaa investment grade -luokitusta. Tällä varmistetaan kustannuksiltaan edullisen rahan saatavuus. Rahoitusriskejä voidaan hallita erilaisilla rahoitusinstrumenteilla ja johdannaisilla, joiden käyttö, vaikutus ja markkina-arvostus ovat selkeästi todettavissa.

Tilikauden aikana konserni käytti koron- ja valuutanvaihtosopimuksia rahoitusriskeiltä suojautumiseen.

### Korkoriski

Konsernin korkoriski muodostuu pääosin lainasalkun vaihtuvakorkoisten lainojen viitekorkojen ja marginaalien muutoksista. Korkoriskiä hallitaan pitämällä osa lainoista kiinteäkorkoisina. Korkoriskiltä suojaudutaan lisäksi käyttämällä korkojohdannaisia.

Lainasalkku korkokannan mukaan, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Vaihtuvakorkoiset	502,4	866,2
joista koronvaihtosopimuksella muunnettu kiinteäkorkoisiksi	300,0	540,0
Kiinteäkorkoiset	415,7	414,0
<b>Yhteensä</b>	<b>918,1</b>	<b>1 280,2</b>
Vaihtuvakorkoiset lainat koronvaihtosopimukset huomioituna	202,4	326,2
Keskimääräinen duraatio, vuotta	1,7	1,4
Keskikorko (ilman järjestelypalkkioita), %	3,0	3,2
Korkoherkkyys, milj. euroa *	1,5	3,4

\* Korkoherkkyys on laskettu olettamalla, että korkokäyrä nousee 1 prosenttiyksikön. Herkkyys kuvaa tulosvaikutusta ennen veroja. Korkojen noustessa 1 prosenttiyksikön myös omaan pääomaan kirjattujen johdannaisien arvo nousee 0,5 milj. euroa (2013: 2,2 milj. euroa).

### Valuuttariski

Pääosa konsernin liiketoiminnan kassavirrasta on euromääräistä. Konserni on kuitenkin alttiina transaktioriskille, joka syntyy eri valuutoissa olevista tulojen ja menojen rahavirroista. Konserniyhtiöt vastavat omaan liiketoimintaansa liittyvän transaktioriskin seuraamisesta ja suojaamisesta konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti. Euroalueen ulkopuolisten maiden (maat, joissa valuutta ei ole sidottuna euroon) liiketoimintojen osuus liikevaihdosta on 8,5 % (2013: 12 %) ja koostuu pääasiassa Venäjän ruplan, Puolan zlotyn sekä Ruotsin kruunun määräisistä myyntivaluutoista. Merkittävin osa vuoden 2015 transaktio-

riskistä syntyy Yhdysvaltain dollarin määräisistä ohjelmaoikeuksien ostoista. Konserni on suojautunut merkittäviltä transaktioriskeiltä käyttämällä valuutanvaihtosopimuksia. Mikäli edellämainitut valuutat heikentyisivät 10 % euroon nähden, valuutanvaihtosopimusten arvonmuutoksen vaikutus rahoituskuluihin olisi -8,6 milj. euroa (2013: -12,9 milj.). Mikäli valuutat vahvistuisivat 10 % euroon nähden, vaikutus rahoitustuottoihin olisi 8,6 milj. euroa (2013: 12,8 milj.). Johdannaisopimukset suojaavat tulevaisuuden kassavirtoja, joten niiden arvonmuutos kumoutuu kassavirran arvonmuutoksella. Ukrainan lopetettavalle tytäryhtiölle annettu laina käsitellään osana nettoinvestointia ja lainasta syntyvät kurssierot kirjataan omaan pääomaan.

Konserni on alttiina myös translaatoriskille, joka syntyy ulkomaisen tytäryhtiöiden tuloslaskelma- ja tase-erien muuntamisesta euroiksi. Mikäli raportointivaluutat heikentyisivät 10 % euroon nähden, vaikutus liikevaihtoon olisi -15,8 milj. euroa (perustuen 31.12.2014 lukuihin) (2013: -28,3 milj. euroa). Mikäli raportointivaluutat vahvistuisivat 10 % euroon nähden, vaikutus liikevaihtoon olisi 19,3 milj. euroa (2013: 34,6 milj. euroa). Ruplan heikkenemisestä johtuen Venäjän liiketoiminnan euromääräinen liikevaihto laski 4,5 milj. euroa vuonna 2014. Valuuttamarkkinoiden kehittymättömyys Venäjällä ja itäisessä Keski-Euroopassa heikentää suojausmahdollisuuksia. Merkittävät valuuttakurssimuutokset Venäjällä ja itäisessä Keski-Euroopassa saattavat kuitenkin vaikuttaa kyseisen alueen liiketoimintaan kohdistuviin liikearvoihin. Translaatoriskiä ei suojattu tilikaudella 2014.

### Likviditeettiriski

Likviditeetti- eli maksuvalmiusriski liittyy velkojen hoitoon, investointien maksuun ja käyttöpääoman riittävyyteen. Sanoma pyrkii minimoimaan maksuvalmiusriskinsä turvaamalla riittävän tulorahoituksen, ylläpitämällä riittävät komitoidut luottolimiitit, käyttämällä rahoituksen hankinnassa useita rahoituslaitoksia ja rahoitusmuotoja sekä jakamalla lainojen takaisinmaksuohjelmat eri kalenterivuodelle. Nostamattomia komitoituja luottolimiittejä tulee olla riittävästi kattamaan suunnitellut rahoitustarpeet, lainojen lyhennyserät sekä liikkeeseenlasketut yritystodistuslainat. Likviditeettiriskiä seurataan päivittäin kahden viikon ennusteella ja kuukausittain 12 kuukauden ennusteilla. Lisäksi Sanoma-konsernin rahoituspolitiikka määrittelee vähimmäisvaatimukset kassavarannolle.

Konsernin rahoitusohjelmat 2014, milj. euroa	Limiittien määrä	Limiiteistä käyttämättä
Rahoituslimiitti (komittoitu)	895,5	712,5
Yritystodistusohjelmat	1 100,0	808,5
Joukkovelkakirja	400,0	
Sekkitililimiitit	133,4	69,1

Komitoidusta rahoituslimiitistä (yhteensä 895,5 milj. euroa) 103,0 milj. euroa erääntyy 2015, 155,0 milj. euroa vuonna 2016 ja 600,0 milj. euroa vuonna 2017. Konsernin rahoitus sopimuksiin liittyy tavanomaisia kovenantteja, jotka koskevat mm. rahoittajien asemaa, eräitä taloudellisia tunnuslukuja sekä panttien ja kiinnitysten käyttöä. Vuonna 2014 konserni täytti kovenanttien asettamat vaatimukset.

Rahoitusvelat, milj. euroa	2014				Oikaistu 2013			
	Kirjapito- arvo	Rahavirta *	Limiiteistä nostamatta	Yhteensä	Kirjapito- arvo	Rahavirta *	Limiiteistä nostamatta	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	201,2	204,3	712,5	916,8	537,2	559,5	680,0	1 239,5
Joukkovelkakirjalaina	399,3	460,0		460,0	399,0	480,0		480,0
Yritystodistusohjelma	290,3	291,5		291,5	321,5	322,1		322,1
Rahoitusleasingvelat	12,8	12,8		12,8	11,0	11,0		11,0
Muut korolliset velat	14,5	14,7		14,7	11,7	11,9		11,9
Ostovelat ja muut velat	243,7	243,7		243,7	244,2	244,2		244,2
Johdannaisinstrumentit	1,6	1,7		1,7	7,4	9,4		9,4
<b>Yhteensä</b>	<b>1 163,4</b>	<b>1 228,7</b>	<b>712,5</b>	<b>1 941,2</b>	<b>1 532,0</b>	<b>1 638,1</b>	<b>680,0</b>	<b>2 318,1</b>

\* Arvio korkovelasta perustuu tilinpäätöshetken korkotasoon.

Rahoitusvelkojen maturiteetit 2014, milj. euroa	2015	2016	2017	2018	2019	2020-	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	125,4	3,1	75,8				204,3
Joukkovelkakirjalaina	20,0	20,0	420,0				460,0
Yritystodistusohjelma	291,5						291,5
Rahoitusleasingvelat	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	6,8	12,8
Muut korolliset velat	13,5	1,2					14,7
Ostovelat ja muut velat	209,2	18,5	8,8	1,9	1,2	4,1	243,7
Johdannaisinstrumentit	1,0	0,5	0,2				1,7
<b>Yhteensä</b>	<b>661,8</b>	<b>44,5</b>	<b>506,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,4</b>	<b>10,9</b>	<b>1 228,7</b>

Rahoitusvelkojen maturiteetit 2013, milj. euroa, oikaistu	2014	2015	2016	2017	2018	2019-	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	189,1	60,9	41,8	267,7			559,5
Joukkovelkakirjalaina	20,0	20,0	20,0	420,0			480,0
Yritystodistusohjelma	322,1						322,1
Rahoitusleasingvelat	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	5,0	11,0
Muut korolliset velat	1,3	1,2	9,4				11,9
Ostovelat ja muut velat	210,3	17,1	8,3	2,0	1,3	5,2	244,2
Johdannaisinstrumentit	7,5	1,5	0,4				9,4
<b>Yhteensä</b>	<b>751,5</b>	<b>101,9</b>	<b>81,1</b>	<b>690,9</b>	<b>2,5</b>	<b>10,2</b>	<b>1 638,1</b>

## Luottoriski

Sanoman luottoriskit liittyvät operatiiviseen liiketoimintaan. Sanomakonsernin luottoriskikeskittymä vähentää merkittävästi konsernin monipuolinen toiminta eikä mikään yksittäinen asiakas tai asiakasryhmä muodostu konsernin kannalta merkittäväksi. Liiketoimintaan liittyvät luottoriskit ovat operatiivisten yksiköiden vastuulla.

Myyntisaamisten ja muiden saamisten tasearvot kuvaavat parhaiten sitä rahamäärää, joka saamisista arvioidaan kertyvän. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty seuraavan sivun taulukossa.

Myyntisaamisten ikäjakauma, milj. euroa	2014			Oikaistu 2013		
	Brutto	Arvon- alentuminen	Netto	Brutto	Arvon- alentuminen	Netto
Erääntymättömät	137,7		137,7	166,6	-0,9	165,7
1–30 päivää erääntyneet	18,5	0,0	18,5	27,7	-1,0	26,7
31–120 päivää erääntyneet	12,0	-0,3	11,7	11,2	-0,6	10,7
121–360 päivää erääntyneet	8,5	-1,8	6,7	7,7	-3,2	4,5
Yli vuoden erääntyneet	5,8	-5,3	0,6	6,5	-5,8	0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>182,6</b>	<b>-7,4</b>	<b>175,2</b>	<b>219,7</b>	<b>-11,5</b>	<b>208,3</b>

Konsernin rahoituspolitiikka määrittelee, että rahoitustransaktioita tehdään hyvän luottokelpoisuuden omaavien vastapuolien kanssa ja niitä hajautetaan riittävän usealle vastapuolelle rahoitusvarojen suojelemiseksi. Konsernilla on käytössään useita rahoituslaitoksia vastapuolenaan, joten luottoriskejä voidaan pitää tältä osin hyvin hajautettuna.

+ Myyntisaamiset ja muut saamiset esitetään liitetiedoissa 18 ja 20.

### Pääomarakenteen hallinta

Sanoman tavoitteena on palauttaa pääoman rakenne, joka vastaa hyvää luottoluokitustasoa (investment grade). Konserni on asettanut tavoitteekseen omavaraisuusasteen 35–45 % välillä, nettovelan suhteen käyttökatteeseen (EBITDA) alle 3,5 ja nettovelkaantumistasoon alle 100 %.

Nettovelka/EBITDA -tunnuslukua laskettaessa raportoituun EBITDAan tehdään seuraavat oikaisut: kertaluonteiset erät poistetaan, yritystojen vaikutus lisätään ja yritysmyyntien vaikutus vähennetään laskentajaksolta sekä vähennetään ohjelmaoikeuksien ja sisällöntuotannon poistojen vaikutukset laskentajaksolta.

Vahvistaakseen pääomarakennettaan konserni laski liikkeeseen joulukuussa 2013 oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (ns. hybridilainan), joka oli määrältään 100 milj. euroa. Hybridilainan etusija-asema on heikompi kuin konsernin muilla velkasitoumuksilla, mutta kuitenkin muita omaan pääomaan luettavia erä parempi. Lainan korko on 7,25 %, eikä sillä ole eräpäivää. Hybridilainan korko pitää maksaa sijoittajille, jos konserni jakaa osinkoa. Jos osinkoa ei jaeta, päättää konserni mahdollisesta hybridilainan koronmaksusta erikseen. Maksamattomat korot kumuloiduvat. Konsernilla on lunastusoikeus liikkeeseen laskettuihin velkakirjoihin kolmen vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Hybridilainan haltijoilla ei ole määräysvaltaa tai äänestysoikeutta yhtiökokouksessa.

Vuonna 2014 omavaraisuusaste oli 42,2 % (2013: 37,2 %), nettovelka/EBITDA 4,1 (2013: 4,7) ja nettovelkaantumisaste 66,7 % (2013: 95,7 %).

Nettovelka, milj. euroa	Oikaistu	
	2014	2013
Korollinen velka	918,1	1280,2
Rahavarat	116,3	151,1
<b>Yhteensä</b>	<b>801,8</b>	<b>1129,2</b>

Sanoma-konsernilla ei ole virallista luottoluokitusta.

### Johdannaissopimukset

Johdannaissopimusten nimellisarvot, milj. euroa	2014	2013
<b>Koronvaihtosopimukset</b>		
IAS 39 -suojauslaskennan alaiset rahavirran suojaukset	100,0	440,0
Suojauslaskennan ulkopuolella	200,0	100,0
<b>Valuuttatermiinisopimukset</b>		
Suojauslaskennan ulkopuolella	94,6	128,4
<b>Yhteensä</b>	<b>394,6</b>	<b>668,4</b>

Johdannaissopimusten nimellisarvot sisältävät bruttomääräiset nimellisarvot kaikista avoimista sopimuksista. Avoimna oleva nimellisarvo ei välttämättä mittaa tai osoita markkinariskiä.

Johdannaissopimusten käyvät arvot, milj. euroa	2014	2013
<b>Koronvaihtosopimukset (sis. kertyneet korot)</b>		
IAS 39 -suojauslaskennan alaiset rahavirran suojaukset	-0,5	-4,4
Suojauslaskennan ulkopuolella	-1,1	-1,5
<b>Valuuttatermiinisopimukset</b>		
Suojauslaskennan ulkopuolella	7,3	-3,5
<b>Yhteensä</b>	<b>5,7</b>	<b>-9,4</b>

Tilinpäätöshetken korkotason perusteella laskettuna rahavirran suojaukseen liittyvien johdannaissopimusten rahavirrat voivat vaikuttaa jonkin verran tilikauden tulokseen vuosina 2015–2018.

## Käyvän arvon hierakia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat on luokiteltu seuraavan käypien arvojen hierarkian mukaisesti. Päättyneen tilikauden ja vertailukauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen 1, 2 ja 3 välillä.

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat, milj. euroa, 2014	Käypä arvo			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Koronvaihtosopimukset</b>				
IAS 39 -suojauslaskennan alaiset rahavirran suojaukset		-0,5		-0,5
Suojauslaskennan ulkopuolella		-1,1		-1,1
<b>Valuuttatermiinisopimukset</b>				
Suojauslaskennan ulkopuolella	7,3			7,3
<b>Rahoitusvelat</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta			201,2	201,2
Joukkovelkakirjalainat	411,6			411,6
Muut velat			27,3	27,3

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat, milj. euroa, 2013	Käypä arvo			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Koronvaihtosopimukset</b>				
IAS 39 -suojauslaskennan alaiset rahavirran suojaukset		-4,4		-4,4
Suojauslaskennan ulkopuolella		-1,5		-1,5
<b>Valuuttatermiinisopimukset</b>				
Suojauslaskennan ulkopuolella	-3,5			-3,5
<b>Rahoitusvelat</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta			537,2	537,2
Joukkovelkakirjalainat	405,0			405,0
Muut velat			22,7	22,7

- Taso 1: Käyvät arvot perustuvat toimivilla markkinoilla noteerattuihin hintoihin.
- Taso 2: Käyvät arvot perustuvat arvonmääritysmalleihin, joiden syötötiedot ovat havainnoitavissa joko suorasti tai epäsuorasti.
- Taso 3: Luokiteltujen varojen ja velkojen käyvät arvot perustuvat syötötietoihin, jotka eivät perustu havainnoitavissa oleviin markkinatietoihin.

## Käytettävissä olevat netotussopimukset ja johdannaissopimukset

Sanoma on solminut netotussopimukset kaikkien johdannaissvastaupolien kanssa. Netotussopimukset huomioon otettuna rahoitussäämiset pankeilta ovat 5,7 milj. euroa.

## 30. Merkittävimmät tytäryhtiöt

Merkittävimmät tytäryhtiöt 31.12.2014	Emoyhtiön omistusosuus, %	Tytärkonsernin emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
<b>CONSUMER MEDIA</b>			
<b>Sanoma Media Netherlands</b>			
Sanoma Image B.V., Hollanti *	67,0		67,0
Sanoma Media Netherlands B.V., Hollanti			100,0
Sanoma Digital The Netherlands B.V., Hollanti			100,0
2BLOND B.V., Hollanti			77,8
SBS Broadcasting B.V., Hollanti		100,0	100,0
Head Office Nederland B.V., Hollanti		100,0	100,0
V8 Broadcasting B.V., Hollanti			100,0
SBS Productions B.V., Hollanti			100,0
Veronica Uitgeverij B.V., Hollanti			100,0
<b>Sanoma Media Finland</b>			
Sanoma Media Finland Oy, Helsinki *	100,0		100,0
Metroradio Finland Oy, Helsinki		100,0	100,0
Sanoma Tekniikkajulkaisut Oy, Helsinki		60,0	60,0
Lehtikanta Oy, Kouvola **		100,0	100,0
Netwheels Oy, Helsinki		55,8	55,8
Oikotie Oy, Helsinki		75,0	75,0
AS Sanoma Baltics, Viro		100,0	100,0
Sanoma Lehtimedia Oy, Kouvola **		100,0	100,0
Sanomala Oy, Vantaa		100,0	100,0
Savon Paino Oy, Varkaus		100,0	100,0
Hämeen Paino Oy, Forssa		100,0	100,0
Saimaan Lehtipaino Oy, Lappeenranta **		100,0	100,0
<b>LEARNING</b>			
<b>Sanoma Learning</b>			
Sanoma Learning B.V., Hollanti *	100,0		100,0
L.C.G. Malmberg B.V., Hollanti		100,0	100,0
Nowa Era Sp. z.o.o., Puola	100,0		100,0
Sanoma Utbildning AB, Ruotsi	100,0		100,0
Uitgeverij Van In N.V., Belgia		100,0	100,0
Vulcan SP. z.o.o., Puola			100,0
Young Digital Planet S.A., Puola	100,0		100,0
Bureau ICE B.V., Hollanti			100,0
Sanoma Pro Oy, Helsinki	100,0		100,0

Merkittävimmät tytäryhtiöt 31.12.2014	Emoyhtiön omistusosuus, %	Tytärkonsernin emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
<b>MUUT YHTIÖT</b>			
Sanoma Media Belgium N.V., Belgia		100,0	100,0
Head Office N.V., Belgia		100,0	100,0
Sanoma Regional Belgium N.V., Belgia		100,0	100,0
Humo N.V., Belgia		100,0	100,0
Sanoma Media Russia & CEE B.V., Hollanti		100,0	100,0
Independent Media B.V., Hollanti			100,0
Independent Media Holding B.V., Hollanti		100,0	100,0
OOO United Press, Venäjä			100,0
Sanoma B.V., Hollanti *	100,0		100,0
Sanoma Media Nederland Holding B.V., Hollanti		100,0	100,0
B.V. Aldipress, Hollanti			100,0
AAC Global AB, Ruotsi			100,0
AAC Global Oy, Helsinki	100,0		100,0
Bookwell Oy, Porvoo	67,8		67,8

\* Tytärkonsernin emoyhtiö

\*\* Luokiteltu myytävänä olevaksi

### 31. Taloudellisen informaation yhteenveto tytäryhtiöistä, joissa on olennainen määräysvallattomien omistajien osuus

Konsernilla on yksi tytäryhtiö, Sanoma Image B.V., jossa on merkittävä määräysvallattomien omistajien osuus.

Taloudellisen informaation yhteenveto, milj. euroa	Sanoma Image B.V.	
	2014	2013
Pääasiallinen toimipaikka	Hollanti	Hollanti
Määräysvallattomien omistajien osuus, %	33,0 %	33,0 %
Liikevaihto	263,9	266,9
Tilikauden tulos	9,7	-33,7
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>9,7</b>	<b>-33,7</b>
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen määräysvallattomille omistajille	3,2	-11,1
Pitkäaikaiset varat	1 082,3	1 093,4
Lyhytaikaiset varat	142,9	153,4
Pitkäaikaiset velat	167,3	204,8
Lyhytaikaiset velat	157,9	151,6
<b>Nettovarat</b>	<b>900,0</b>	<b>890,4</b>
Määräysvallattomien omistajien osuus	297,0	293,8
Määräysvallattomille omistajille maksetut osingot	-	-
Liiketoiminnan rahavirta	31,4	22,6
Investointien rahavirta	-3,6	-2,5
Rahoituksen rahavirta	-39,0	-24,4
<b>Rahavarojen nettolisäys(+)/-vähennys(-)</b>	<b>-11,3</b>	<b>-4,3</b>

## 32. Lähipiiritapahtumat

Sanoma-konsernin lähipiiriin luetaan tytäryritykset, osakkuusyri-tykset ja yhteisyritykset sekä hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johdoryhmän (Executive Management Group) jäsenet. Johdon palkat ja kompensatiot esitetään liitetiedossa 33. Liiketoimet yhteisyritysten ja osakkuusyri-tysten kanssa esitetään alla. Tytäryhtiötapahtumia ei esitetä lähipiiritietoina, koska ne eliminoiduivat konsolidoitaessa. Yhteisyritysten toisten osapuolten tapahtumia ei eritellä lähipiiri-  
tapahtumina, koska toiset osakkaat eivät yhteishallintasopimuksen mukaisesti kuulu lähipiiriin. Merkittävimmät tytäryritykset luetellaan liitetiedossa 30 ja merkittävimmät yhteisyritykset liitetiedossa 16. Sanoma-konsernissa lähipiirisäännösten piiriin kuuluu lisäksi eläke-säätiöitä ja henkilöstörahasoja. Sairauksassa lopetettiin vuoden 2012 lopussa. Eläkesäätiöitä lukuun ottamatta tapahtumat näiden tahojen kanssa eivät olleet merkittäviä.

Eläkesäätiöitä kuvataan tarkemmin laadintaperiaatteissa, ja eläke-kirjaukset esitetään liitetiedossa 8.

Sanoma-konsernilla ei ollut tilikaudella muita merkittäviä tahoja, joiden kanssa lähipiirisuhteet täytyisivät ja/tai olennaisia tapahtumia esiintyisi.

Liiketoimet ja avoimet saldot osakkuusyhtiöiden ja yhteisyritysten kanssa esitetään seuraavissa taulukoissa.

### Osakkuusyri-tykset

Liiketoimet osakkuusyri-tysten kanssa, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Tavaroiden myynti osakkuusyri-tyksille	0,1	0,0
Palveluiden myynti osakkuusyri-tyksille	1,3	0,7
Tavaroiden ostot osakkuusyri-tyksiltä	0,0	-0,1
Palveluiden ostot osakkuusyri-tyksiltä	-5,3	-5,4

Saamiset osakkuusyri-tyksiltä, lyhytaikaiset, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Myyntisaamiset	0,5	0,1
Siirtosaamiset	0,5	0,0
Muut saamiset	0,7	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>

Ostovelat ja muut velat osakkuusyri-tyksille, lyhytaikaiset, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Ostovelat		0,0
Muut velat	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Osakkuusyri-tysten kanssa tapahtuneet tavaroiden ja palvelujen myynnit perustuvat konsernin voimassaoleviin markkinahintoihin ja lainojen korot markkinakorkoihin.

Vuosina 2014 ja 2013 ei ollut muita merkittäviä liiketapahtumia tai lähipiirijärjestelyjä osakkuusyri-tysten kanssa.

### Yhteisyritykset

Liiketoimet yhteisyritysten kanssa, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Tavaroiden myynti	0,1	
Palveluiden myynti	1,7	2,5
Muut liiketoiminnan tuotot	0,0	4,2
Rahoitustuotot	0,5	0,1
<b>Tuotot yhteensä</b>	<b>2,2</b>	<b>6,7</b>
Tavaroiden ostot	0,0	
Palveluiden ostot	0,0	-1,9
Muut liiketoiminnan kulut	-1,6	
Rahoituskulut	-0,2	
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,9</b>

Saamiset yhteisyrityksiltä, pitkäaikaiset, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Lainasaamiset		7,3
Korolliset saamiset		7,3
<b>Yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>7,3</b>

Saamiset yhteisyrityksiltä, lyhytaikaiset, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Muut saamiset		0,2
Korolliset saamiset		0,2
Myyntisaamiset	2,5	6,8
Siirtosaamiset	0,3	0,3
Muut saamiset	0,2	0,1
Korottomat saamiset	3,0	7,2
<b>Yhteensä</b>	<b>3,0</b>	<b>7,4</b>

Velat yhteisyrityksille, lyhytaikaiset, milj. euroa	2014	Oikaistu 2013
Ostovelat	0,8	2,7
Siirtovelat	0,0	1,6
Muut velat	0,9	0,3
Korottomat velat	1,7	4,6
<b>Yhteensä</b>	<b>1,7</b>	<b>4,6</b>



### 33. Johdon kompensaatiot, etuudet ja omistukset

Johdon palkat, palkkiot ja omistukset toimielinkohtaisesti, 2014	Palkat/ palkkiot (1 000 euroa)	Osakkeet 31.12. 2014, kpl	Optioiden kulu- kirjaus (1 000 euroa)	Optio-oikeudet, kpl			Osakepalkkiot, kpl			
				2009	2010	2011	Osake- palkkioiden kulukirjaus (1 000 euroa)	Osake- palkkio- järjestelmä 2013–2014 ***	Osake- palkkio- järjestelmä 2014–2016 ***	Ehdollinen osakepalkkio- järjestelmä 2014–2015 ***
<b>Hallitus</b>										
Antti Herlin, puheenjohtaja **	102	16 756 800								
Sakari Tamminen, varapuheenjohtaja	88	5 000								
Pekka Ala-Pietilä (9.4.2014 alkaen)	50									
Annet Aris	76									
Anne Brunila	70	910								
Jane Erkko (16.3.2014 asti) *	17									
Mika Ihamuotila	66	20 000								
Nils Ittonen (9.4.2014 alkaen) **	50	59 000								
Robin Langenskiöld	71	12 273 371								
Nancy McKinstry (9.4.2014 asti)	18									
Rafaela Seppälä	68	10 273 370								
Kai Öistämö	68	8 265								
<b>Yhteensä</b>	<b>742</b>	<b>39 396 716</b>								
<b>Toimitusjohtaja</b>										
Harri-Pekka Kaukonen	665	25 025			60 000	60 000		42 800	21 400	21 400
<b>Yhteensä</b>	<b>665</b>	<b>25 025</b>	<b>36</b>	<b>60 000</b>	<b>60 000</b>	<b>11</b>	<b>42 800</b>	<b>21 400</b>	<b>21 400</b>	<b>21 400</b>
<b>Johtoryhmä</b>										
Jacqueline Cuthbert		6 500				30 000		16 000	8 000	8 000
Jacques Eijkens (1.3.2014 saakka)				34 000	34 000	17 000		18 000	1 500	4 500
Arthur Hoffman (21.8.2014 alkaen)									15 000	15 000
Kim Ignatius		18 000		30 000	30 000	30 000		16 000	8 000	8 000
John Martin		7 844		10 000	10 000	30 000		16 000	9 000	9 000
Peter de Mönnink									24 500	24 500
Pekka Soini		10 000		13 000	30 000	30 000		18 000	9 000	9 000
Heike Tyler						15 000		14 000		
<b>Yhteensä</b>	<b>3 878</b>	<b>42 344</b>	<b>109</b>	<b>87 000</b>	<b>104 000</b>	<b>152 000</b>	<b>101</b>	<b>98 000</b>	<b>75 000</b>	<b>78 000</b>

Palkoissa ja palkkioissa on mukana ne palkat ja palkkiot, jotka on maksettu näistä tehtävistä tilikauden aikana niitä hoitaneille henkilöille. Palkat sisältävät luontoisedut. Optioiden ja osakepalkkio-ohjelman kulukirjaus sisältää kulukirjauksen jäsenyyden ajalta. Konsernilla ei ole avoimia saamia tai velkoja johdolta.

\* Jane Erkko kuoli 16.3.2014.

\*\* Sisältää henkilön määräysvallassa olevien yhtiöiden omistukset.

\*\*\* Sanoma on vuonna 2013 ottanut käyttöön osakepalkkiojärjestelmän. Sanoman osakepalkkiojärjestelmissä ehdollisesti myönnettyjen osakepalkkioiden määrä tavoitetaso allokation mukaisesti. Osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille ehdollisesti myönnettävät osakepalkkiot sisältävät osakeomistusveloitteen. Osakeomistusveloitteesta päättää Sanoman hallitus henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Siihen asti kunnes edellytetty osakeomistus on saavutettu toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet eivät voi myydä osaa (vähintään 25 %) osakepalkkiojärjestelmien kautta saamistaan osakkeista.

Johdon palkat, palkkiot ja omistukset toimielinkohtaisesti, 2013	Palkat/ palkkiot (1 000 euroa)	Osakkeet 31.12. 2013, kpl	Optioiden kulukirjaus (1 000 euroa)	Optio-oikeudet, kpl				Osake- palkkioiden kulukirjaus (1 000 euroa)	Osake- palkkiot, kpl Osakepalkkio- järjestelmä 2013–2014 **
				2008	2009	2010	2011		
<b>Hallitus</b>									
Antti Herlin, puheenjohtaja (3.4.2013 alkaen) *	95	9 931 800							
Sakari Tamminen, varapuheenjohtaja	89	5 000							
Annet Aris	82								
Anne Brunila (3.4.2013 alkaen)	55	910							
Jane Erkko	66	248 213							
Mika Ihamuotila (3.4.2013 alkaen)	50	20 000							
Robin Langenskiöld (3.4.2013 alkaen)	55	12 273 371							
Nancy McKinstry	72								
Rafaela Seppälä	72	10 273 370							
Kai Öistämö	76								
Jaakko Rauramo, puheen- johtaja (3.4.2013 asti)	24	153 338							
Sirkka Hämäläinen- Lindfors (3.4.2013 asti)	19	2 000							
Seppo Kievari (3.4.2013 asti)	18	10 000							
<b>Yhteensä</b>	<b>771</b>	<b>32 918 002</b>							
<b>Toimitusjohtaja</b>									
Harri-Pekka Kaukonen	707	25 000		41 000		60 000	60 000		42 800
<b>Yhteensä</b>	<b>707</b>	<b>25 000</b>	<b>98</b>	<b>41 000</b>		<b>60 000</b>	<b>60 000</b>	<b>48</b>	<b>42 800</b>
<b>Johtoryhmä</b>									
Jacqueline Cuthbert		6 500					30 000		16 000
Jacques Eijkens		11 500		32 500	34 000	34 000	17 000		18 000
Kim Ignatius		18 000		28 000	30 000	30 000	30 000		16 000
John Martin		7 844			10 000	10 000	30 000		16 000
Dick Molman (31.10.2013 asti)		19 250		20 000	20 000	20 000	34 000		9 000
Anu Nissinen		17 500		30 000	30 000	30 000	30 000		12 000
Heike Rosener							15 000		14 000
Pekka Soini		10 000		13 000	13 000	30 000	30 000		18 000
Aimé Van Hecke (13.12.2013 asti)				10 000	10 000	10 000			
<b>Yhteensä</b>	<b>4 973</b>	<b>90 594</b>	<b>322</b>	<b>133 500</b>	<b>147 000</b>	<b>164 000</b>	<b>216 000</b>	<b>140</b>	<b>119 000</b>

Palkoissa ja palkkioissa on mukana ne palkat ja palkkiot, jotka on maksettu näistä tehtävistä tilikauden aikana niitä hoitaneille henkilöille. Palkat sisältävät luontoisedut. Optioiden ja osakepalkkio-ohjelman kulukirjaus sisältää kulukirjauksen jäsenyyden ajalta. Konsernilla ei ole avoimia saamia tai velkoja johdolta.

\* Hallituksen puheenjohtajan palkkiot sisältävät palkkiot ajalta 1.1.–31.12.2013.

\*\* Sanoma on vuonna 2013 ottanut käyttöön osakepalkkiojärjestelmän. Sanoman osakepalkkiojärjestelmässä 2013–2014 ehdollisesti myönnettävien osakepalkkioiden määrä tavoitetaso allokation mukaisesti. Osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille ehdollisesti myönnettävät osakkeet sisältävät osakeomistusvelvoitteen. Osakeomistusvelvoitteesta päättää Sanoman hallitus henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Siihen asti kunnes edellytetty osakeomistus on saavutettu toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet eivät voi myydä osaa (vähintään 25 %) osakepalkkiojärjestelmän kautta saamistaan osakkeista.

Sanoman hallitus vahvistaa toimitusjohtajan ja johtoryhmän (Executive Management Group) palkat ja edut henkilöstövaliokunnan esityksen perusteella. Toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille maksetaan lisäksi Sanoman hallituksen vuosittain vahvistaman lyhyen tähtäimen kannustejärjestelmän mukaisia kannustepalkkioita. Vuodelta 2014 maksettavan palkkion enimmäismäärä toimitusjohtajan osalta on 90 % kokonaispalkasta ja johtoryhmän jäsenten osalta 60–90 % kokonaispalkasta.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet ovat Sanoman pitkän aikavälin kannustinjärjestelmien piirissä. Pitkän aikavälin kannustimet ovat osa konsernin kannuste- ja sitouttamisjärjestelmää, ja niiden jakamisesta päättää Sanoman hallitus henkilöstövaliokunnan esityksen perusteella.

⊕ Tiedot toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten omistamien Sanoma Oyj:n osakkeiden määristä sekä optio-oikeuksista on esitetty Sisäpiiri-osiossa. Palkitsemisen periaatteet on esitetty konsernin verkkosivuilla Hallinnointi-osiossa.

### Johdon muut etuudet

Sanoman toimitusjohtaja Harri-Pekka Kaukosen irtisanomisaika on kuusi kuukautta sekä toimitusjohtajan että yhtiön puolelta. Jos yhtiö päättää toimitusjohtajan sopimuksen, yhtiö maksaa toimitusjohtajalle irtisanomisajan palkan lisäksi erokorvauksena 12 kuukauden kokonaispalkkaa vastaavan summan. Erakorvaukseen liittyy määräaikainen kilpailukiello.

Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten lisäeläke-etuudet ovat nykyisin maksuperusteisia. Ennen vuotta 2009 tehdyt sopimukset ovat etuusperusteisia. Toimitusjohtajasopimuksen mukaan Harri-Pekka Kaukonen siirtyy eläkkeelle täytettyään 63 vuotta. Hänen osaltaan vuosittain suoritettavan lisäeläkevakuutusmaksun määrä on 20 % TyELin alaisista ansioista ja oli 141 497 euroa vuonna 2014. Toimitusjohtajan osalta lakisääteinen eläkemeno vuonna 2014 oli 94 131 euroa. Muiden johtoryhmän jäsenten eläkeikä on 60–63 vuotta. Etuusperusteisen lisäeläkejärjestelmän piirissä olevien johtoryhmän jäsenten eläkkeen määrä yhdessä lakisääteisen eläkkeen kanssa on 60 % eläkkeen perusteena olevista ansioista.

## 34. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Sanoman johto ei ole saanut tietoonsa tilinpäätöspäivän jälkeen muita sellaisia merkittäviä tapahtumia, joiden oikaisuilla olisi ollut olennaista vaikutusta tilinpäätöksen laskelmiin.

Tilikauden päättymisen jälkeen ei ole myöskään tapahtunut sellaisia merkittäviä asioita, joilla olisi olennaista vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan.

# Osakkeet ja osakkeenomistajat

## Hallituksen valtuutukset

Yhtiökokous valtuutti 3.4.2013 Sanoman hallituksen päättämään enintään 82 000 000 uuden osakkeen antamisesta sekä enintään 5 000 000 yhtiön hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2016 saakka. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu antamaan enintään 5 000 000 optio-oikeutta osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Suunnatussa osakeannissa voidaan osakkeita antaa tai luovuttaa enintään 41 000 000 kappaletta. Yhtiön hallitus ei käyttänyt tätä valtuutustaan vuonna 2014.

Yhtiökokous valtuutti 9.4.2014 Sanoman hallituksen päättämään enintään 16 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2015 saakka, ja se päätti varsinaisen yhtiökokouksen 3.4.2013 antaman valtuutuksen.

Osakkeet voidaan hankkia yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat vähentävät yhtiön voitonjakoon käytettävissä olevia varoja. Osakkeet voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, mahdollisten yrityskauppojen tai muiden liiketoimintajärjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi, käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai muutoin edelleen luovutettaviksi, yhtiöllä pidettäväksi tai mitätöitäviksi.

Osakkeita voidaan hankkia joko kaikille osakkeenomistajille osoitetulla ostotarjouksella yhtäläisin ehdoin tai muutoin kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa osakkeiden hankintahetken markkinahintaan Nasdaq Helsingin järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä. Yhtiön hallitus ei käyttänyt tätä valtuutustaan vuonna 2014.

## Perustiedot osakkeesta

Sanomalla on yksi osakesarja, ja kaikki osakkeet tuottavat saman äänioikeuden ja muut osakkeenomistajien oikeudet. Osakkeita ei koske mikään lunastus- tai suostumuslauseke tai muu siirtorajoitus. Sanoman osakkeilla ei ole määrättyä nimellisarvoa tai kirjanpitoarvoa.

Vuoden 2014 lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 258 986,82 euroa ja osakkeiden lukumäärä 162 812 093 kappaletta.

## Osakkeiden ja optioiden listaus

Sanoman osake (SAA1V) ja yhtiön optiot 2009, 2010 ja 2011 ovat listattu Nasdaq Helsingissä.

Sanoman osake kuuluu Kulutuspalvelut -toimialaindeksiin sekä useaan muuhun indeksiin Nasdaq Helsingissä. Sanoman osake on ollut listattuna 1.5.1999 alkaen. Yhtiön osakkeet kuuluvat Euroclear Finland Oy:n arvo-osuusjärjestelmään.

Kaupankäyntitunnukset	Osakkeet	2009-optiot	2010-optiot	2011-optiot
Nasdaq Helsinki	SAA1V	SAA1VEW109	SAA1VEW110	SAA1VEW111
Startel	SAA1V	SAA1VEW109	SAA1VEW110	SAA1VEW111
Bloomberg	SAA1V:FH	SAA1V109:FH	SAA1V110:FH	SAA1V111:FH
Reuters	SAA1V.HE	SAA1VEW109.HE	SAA1VEW110.HE	SAA1VEW111.HE

## Osakkeiden ja optioiden lukumäärä

Osakkeiden lukumäärä 31.12.2014	
Rekisteröityjen osakkeiden lukumäärä 31.12.2014	162 812 093
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä osakeantien vaikutuksella korjattuna	162 812 093
Osakkeiden ja optioiden lukumäärä *	
Liikkeessä olevien osakkeiden lukumäärä 31.12.2014	162 812 093
Optiot 2009	1 020 000
Optiot 2010	977 100
Optiot 2011	798 400
Liikkeessä olevien osakkeiden ja optioiden lukumäärä	165 607 593

\* Edellyttäen, että kaikki annetut optiot muutetaan osakkeiksi.

Annettujen optioiden nojalla merkittävät osakkeet edustaisivat 1,7 % kaikista Sanoman osakkeista ja niiden tuottamista äänioikeuksista, jos kaikkia liikkeessä olevia optio-oikeuksia käytettäisiin.

## Optio-ohjelmat

Sanomalla on käytössään kolme optio-ohjelmaa:

- varsinaisen yhtiökokouksen 4.4.2007 valtuutuksen nojalla käyttöönotettu Optiojärjestelmä 2009
- varsinaisen yhtiökokouksen 8.4.2010 valtuutuksen nojalla käyttöönotettu Optiojärjestelmä 2010
- varsinaisen yhtiökokouksen 8.4.2010 valtuutuksen nojalla käyttöönotettu Optiojärjestelmä 2011.

Optio-ohjelmissa ovat mukana kaikki Sanoman strategiset liiketoimintayksiköt ja konsernin emoyhtiö. Optioita on jaettu ja jaetaan tulevaisuudessa konsernin johtohenkilöille hallituksen päätösten mukaisesti. Yhtiön palveluksessa olevien optioiden haltijoiden lukumäärä vuoden 2014 lopussa on esitetty seuraavassa taulukossa.

Optio-ohjelma	Optioiden haltijoiden lukumäärä
Optiojärjestelmä 2009	181
Optiojärjestelmä 2010	184
Optiojärjestelmä 2011	127

Yhtiön hallitus voi laajentaa optioihin oikeutettujen piiriä tai päättää optioiden antamisesta yrityskauppojen tai rekrytoinnin yhteydessä. Jos optioiden haltijan työsuhde päättyy ennen osakkeiden merkintäajan alkua, hänen on tarjottava optioita takaisin yhtiölle ilman korvausta niiden mahdollisesta arvonnoususta. Tämä ei kuitenkaan koske tapauksia, joissa työsuhde päättyy eläkkeelle siirtymisen tai kuoleman johdosta.

Optiot 2009, 2010 ja 2011 on listattu Nasdaq Helsingissä. Optioiden 2008 merkintäaika päättyi 30.11.2014, ja niiden listaus Nasdaq Helsingissä päättyi 24.11.2014. Vuonna 2014 ei merkitty yhtään osaketta optioilla.

⊕ Tietoja Sanoman hallituksen ja johtoryhmän hallussa olevista optioista on liitetiedossa 33. Kaupankäynnin kohteena olevien optioiden sisäpiiriomistuksia koskevat tiedot päivitetään päivittäin Sanoma.com-verkkosivustolle. Lisätietoja näiden ohjelmien ehdoista (kuten merkintähinnoista ja -ajoista) on liitetiedoissa 23.

## Osakkeiden hintakehitys

Vuonna 2014 Nasdaq Helsingissä vaihdettiin 59 025 525 (2013: 54 326 354) Sanoman osaketta ja osakkeen vaihto oli noin 36 % (2013: 33 %) keskimääräisestä osakekannasta. Osakkeen pörssivaihto oli 305,3 milj. euroa (2013: 368,8). Nasdaq Helsinki edusti noin 80 % (2013: 84 %) Sanoman osakkeen kokonaisvaihdosta kaikissa pörseissä.

Osakevaihdolla painotettu keskikurssi Nasdaq Helsingissä oli 5,17 euroa vuonna 2014 ja hinta vaihteli 4,19 ja 6,85 euron välillä. Vuoden lopussa Sanoman markkina-arvo oli 749 milj. euroa (2013: 1 039) ja osakkeen päätöskurssi 4,60 euroa (2013: 6,39).

⊕ Sanoman osakkeiden ja listattujen optioiden säännöllisesti päivitetty hintatiedot ovat saatavana osoitteesta Sanoma.com.

## Osinkopolitiikka

Sanoma harjoittaa aktiivista osinkopolitiikkaa ja jakaa pääsääntöisesti osinkoina yli puolet konsernin tilikauden tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä.

Yhtiön hallitus ehdottaa osinkoina jaettavaksi 0,20 (2013: 0,10) euroa osaketta kohden vuodelta 2014.

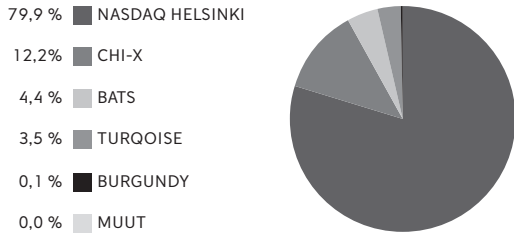
## Osakkeenomistajat

Vuoden 2014 lopussa yhtiöllä oli 27 660 (2013: 30 626) osakkeenomistajaa. Ulkomaisten omistajien hallussa oli tällöin 10,7 % (2013: 12,7 %) osakkeista ja niiden tuottamista äänistä.

## Osakassopimukset

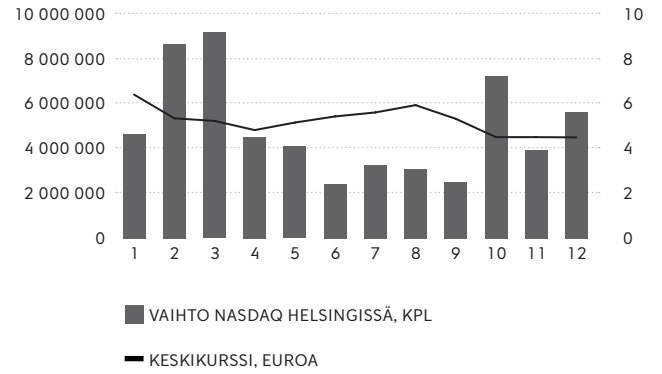
Sanoman hallituksen tiedossa ei ole yhtiön osakkeiden omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyviä voimassa olevia osakassopimuksia.

### Osakkeen kaupankäynnin jakautuminen eri markkinapaikoille 2014



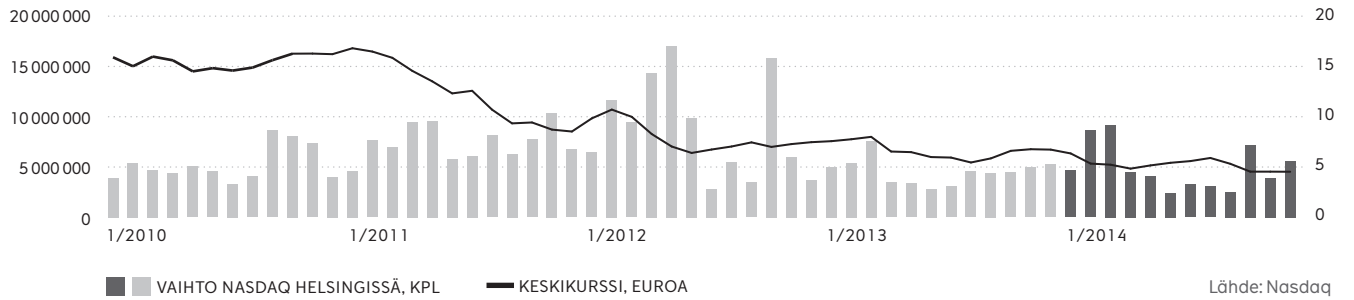
Lähde: vwd group

### Osakkeiden keskihinta ja vaihto vuonna 2014



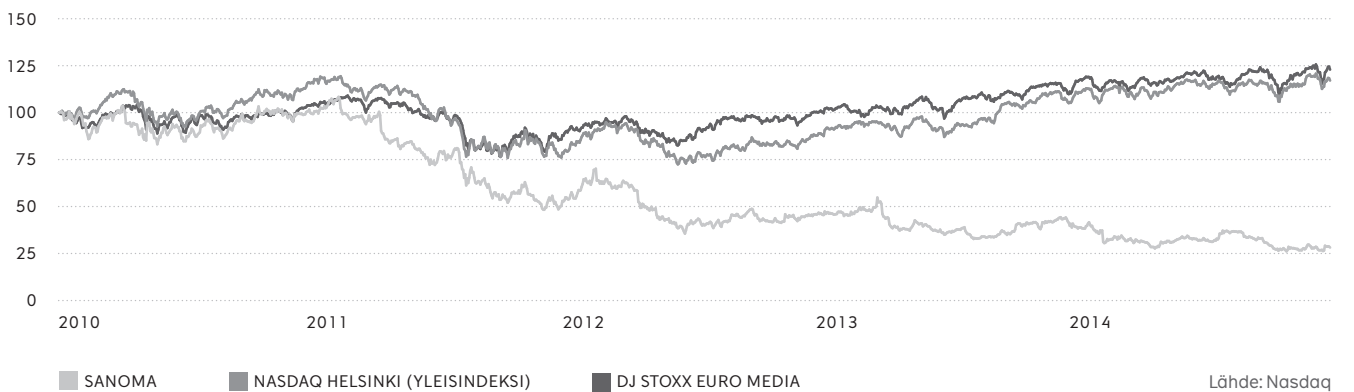
Lähde: Nasdaq

### Osakkeen vaihto ja keskihinta 2010–2014



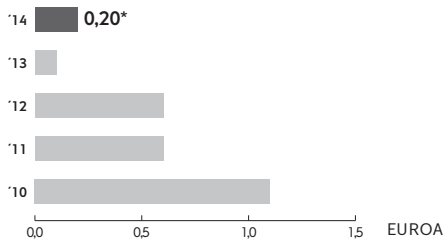
Lähde: Nasdaq

### Sanoman osakkeen hintakehitys indekseihin verrattuna



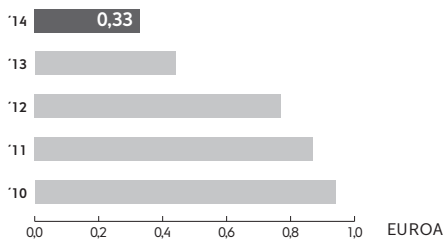
Lähde: Nasdaq

## Osinko/osake

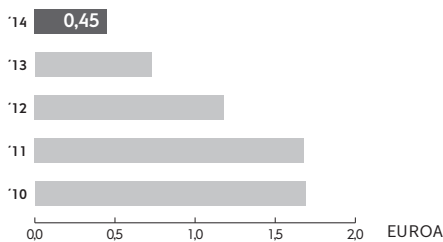


\* Hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

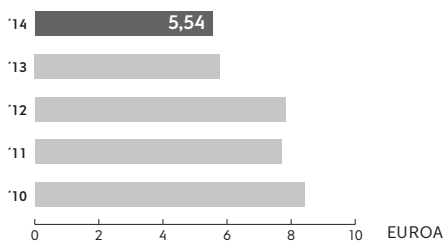
## Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä



## Liiketoiminnan rahavirta/osake



## Oma pääoma/osake



## Johdon omistukset

Vuoden 2014 lopussa yhtiön hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja näiden määräysvallassa (arvopaperimarkkinalain 2 luvun 4 pykälän tarkoittamalla tavalla) olevien yhteisöjen yhteenlaskettu osakkeenomistus vastasi 24,2 % (2013: 20,5 %) kaikista osakkeista ja niiden tuottamista äänistä. Jos kaikki liikkeessä olevat, jakamatta olevat ja palautetut optiot muutettaisiin osakemerkinnällä osakkeiksi ja yhtiön toimitusjohtaja käyttäisi kaikki merkintäoikeutensa, hallitusten jäsenten ja toimitusjohtajan (ja näiden määräysvallassa olevien yhteisöjen) yhteenlaskettu osakkeenomistus olisi 23,9 % (2013: 19,9 %) muuttamisen jälkeisestä osakkeiden kokonaismäärästä edellyttäen, ettei muita muutoksia tapahdu.

⊕ Tarkempia tietoja Sanoman hallituksen ja johtoryhmän hallussa olevista optioista on liitetiedossa 33 ja konsernin verkkosivuilla. Sanoman sisäpiirikauppoja koskevat ohjeistukset on esitetty osoitteessa Sanoma.com.

## Merkittävät muutokset osakkeenomistuksessa

Vuoden 2014 aikana Sanoma on antanut liputusilmoituksia yhtiön omistuksessa tapahtuneista muutoksista seuraavasti:

Sanoma Oyj on 10.2.2014 vastaanottanut arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 §:n mukaisen Sanoma Oyj:n osakkeita koskevan liputusilmoituksen. Liputusilmoituksen mukaan Antti Herlinin määräysvallassa olevan Holding Manutas Oy:n osuus Sanoma Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä on noussut 8 100 000 osakkeesta 8 250 000 osakkeeseen eli 5,07 prosenttiin Sanoma Oyj:n kaikista osakkeista ja äänimäärästä. Yhteensä Antti Herlinin ja tämän määräysvallassa olevien yhtiöiden osuus Sanoma Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä on noussut 9 931 800 osakkeesta 10 081 800 osakkeeseen eli 6,19 prosenttiin Sanoma Oyj:n kaikista osakkeista ja äänimäärästä.

Sanoma Oyj on 7.8.2014 vastaanottanut arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 §:n mukaisen Sanoma Oyj:n osakkeita koskevan liputusilmoituksen. Liputusilmoituksen mukaan Antti Herlinin määräysvallassa olevan Holding Manutas Oy:n osuus Sanoma Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä on noussut 14 240 000 osakkeesta 14 320 000 osakkeeseen eli 8,80 prosenttiin Sanoma Oyj:n kaikista osakkeista ja äänimäärästä. Yhteensä Antti Herlinin ja tämän määräysvallassa olevien yhtiöiden osuus Sanoma Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä on noussut 16 271 800 osakkeesta 16 351 800 osakkeeseen eli 10,04 prosenttiin Sanoma Oyj:n kaikista osakkeista ja äänimäärästä.

## Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2014

	Osakkeenomistaja	Osakkeita yhteensä	Prosenttiosuus osakkeista ja äänistä
1	Jane ja Aatos Erkon Säätiö	37 731 832	23,18
2	Herlin Antti	16 756 800	10,54
	Holding Manutas Oy	14 725 000	9,04
	Security Trading Oy	2 000 000	1,23
	Herlin Antti	31 800	0,02
3	Langenskiöld Robin	12 273 371	7,54
4	Seppälä Rafaela	10 273 370	6,31
5	Helsingin Sanomain Säätiö	5 701 570	3,50
6	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 482 220	2,14
7	Näyttelijöiden Vanhuudenkötisäätiö	2 249 357	1,38
8	Valtion Eläkerahasto	2 090 000	1,28
9	Aubouin Lorna	1 968 970	1,21
10	Noyer Alex	1 968 965	1,21
11	WSOY:n kirjallisuussäätiö	1 955 000	1,20
12	Alfred Kordelinin Yleinen Edistys- ja Sivistysrahasto	1 248 774	0,77
13	Oy Karl Fazer Ab	875 322	0,54
14	Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	776 925	0,48
15	Kuningas Henrik	747 588	0,46
16	Nordea Pankki Suomi Oyj	672 931	0,41
17	Sanoman Eläkesäätiö	651 008	0,40
18	Inez och Julius Polins fond	646 149	0,40
19	Langenskiöld Lars Christoffer R.	645 996	0,40
20	Langenskiöld Pamela	645 963	0,40
	<b>Yhteensä</b>	<b>103 362 111</b>	<b>63,75</b>
	<b>Ulkomaat ja hallintarekisteröidyt yhteensä</b>	<b>17 366 155</b>	<b>10,67</b>

Antti Herlinin omistukset on ryhmitelty.

+ Luettelo suurimmista osakkeenomistajista (päivitetään kuukausittain) on nähtävissä osoitteessa Sanoma.com.



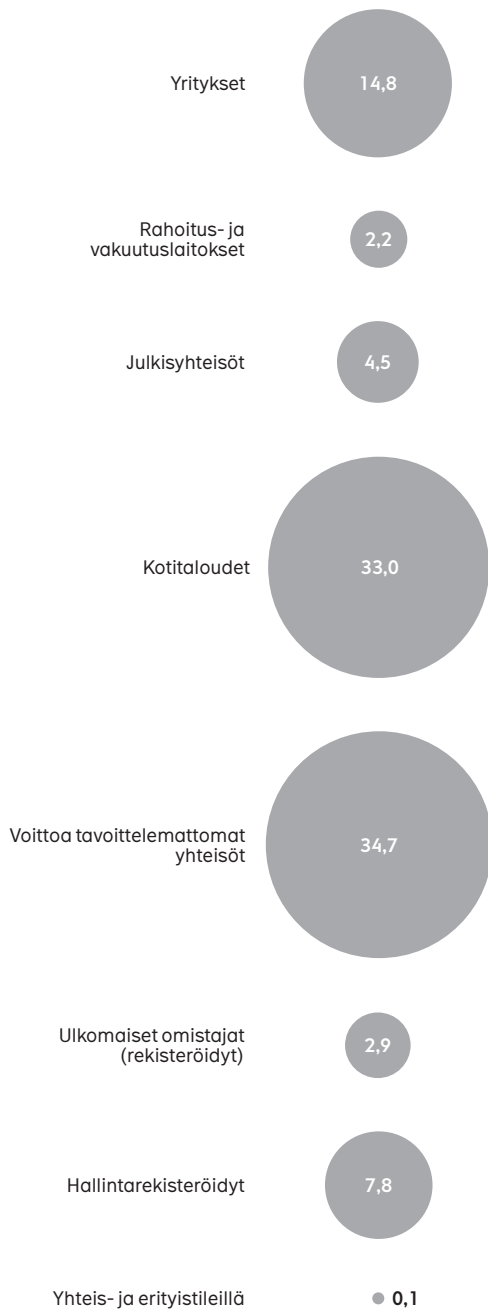
## Omistajarakenne 31.12.2014

Toimiala	Osakkeenomistajien lukumäärä	%	Osakkeiden lukumäärä	%
Yritykset	1 324	4,8	24 135 528	14,8
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	60	0,2	3 624 163	2,2
Julkisyhteisöt	26	0,1	7 339 297	4,5
Kotitaloudet	25 641	92,7	53 699 605	33,0
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	480	1,7	56 561 992	34,7
Ulkomaiset omistajat (rekisteröidyt)	118	0,4	4 671 338	2,9
Hallintarekisteröidyt	11	0,0	12 694 817	7,8
<b>Yhteensä</b>	<b>27 660</b>	<b>100</b>	<b>162 726 740</b>	<b>99,9</b>
Yhteis- ja erityistileillä			85 353	0,1
<b>Markkinoilla olevien osakkeiden lukumäärä</b>			<b>162 812 093</b>	<b>100</b>

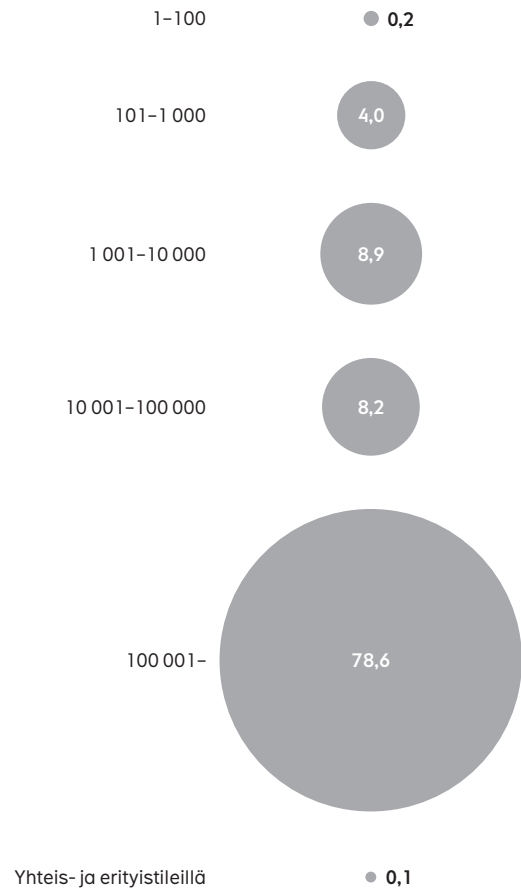
## Osakkeenomistajat 31.12.2014 omistuksessa olleiden osakkeiden lukumäärän mukaan jaoteltuna

Osakkeiden määrä	Osakkeenomistajien lukumäärä	%	Osakkeiden lukumäärä	%
1-100	6 405	23,2	406 386	0,2
101-1 000	15 490	56,0	6 653 678	4,0
1001-10 000	5 181	18,8	14 489 184	8,9
10 001-100 000	500	1,8	13 258 629	8,2
100 001-	84	0,3	127 918 863	78,6
<b>Yhteensä</b>	<b>27 660</b>	<b>100</b>	<b>162 726 740</b>	<b>99,9</b>
Yhteis- ja erityistileillä			85 353	0,1
<b>Markkinoilla olevien osakkeiden lukumäärä</b>			<b>162 812 093</b>	<b>100</b>

### Sanoman omistajarakenne sektoreittain 31.12.2014 (% osakkeista ja äänistä)



### Sanoman osakkeenomistajat omistuksessa olleiden osakkeiden lukumäärän mukaan jaoteltuna 31.12.2014 (% osakkeista ja äänistä)



## Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS

milj. euroa	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
Liiketoiminnan muut tuotot	102,9	33,7
Henkilöstökulut	-17,2	-15,9
Poistot ja arvonalentumiset	-24,8	-18,9
Liiketoiminnan muut kulut	-43,5	-37,5
<b>Liikevoitto (-tappio)</b>	<b>17,3</b>	<b>-38,6</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	111,7	44,7
<b>Tulos ennen satunnaisia eriä</b>	<b>129,0</b>	<b>6,1</b>
Satunnaiset erät	82,2	38,6
<b>Tulos ennen tilinpäätöseriä ja veroja</b>	<b>211,2</b>	<b>44,7</b>
Tilinpäätössiirrot	-0,1	0,0
Tuloverot	13,7	12,5
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>224,8</b>	<b>57,2</b>

## Emoyhtiön tase, FAS

milj. euroa	31.12.2014	31.12.2013
<b>VASTAAVAA</b>		
<b>Pysyvät vastaavat</b>		
Aineettomat hyödykkeet	4,1	3,2
Aineelliset hyödykkeet	11,2	11,3
Sijoitukset	2 189,8	2 356,8
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>	<b>2 205,2</b>	<b>2 371,3</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>		
Pitkäaikaiset saamiset	3,8	6,1
Lyhytaikaiset saamiset	147,8	92,3
Rahat ja pankkisaamiset	1,9	4,5
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>	<b>153,5</b>	<b>102,8</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>2 358,7</b>	<b>2 474,2</b>
<b>VASTATTAVAA</b>		
<b>Oma pääoma</b>		
Osakepääoma	71,3	71,3
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	203,3	203,3
Edellisten tilikausien voitto	319,3	278,3
Tilikauden voitto	224,8	57,2
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>818,6</b>	<b>610,0</b>
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>
<b>Vieras pääoma</b>		
Pitkäaikaiset velat	575,1	806,4
Lyhytaikaiset velat	964,0	1 056,8
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>2 358,7</b>	<b>2 474,2</b>

# Emoyhtiön rahavirtalaskelma, FAS

milj. euroa	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
<b>Liiketoiminta</b>		
Tilikauden tulos	224,8	57,2
Oikaisut		
Tuloverot	-13,7	-12,5
Poistoeron muutos	0,1	0,0
Satunnaiset erät	-82,2	-38,6
Rahoitustuotot ja -kulut	-111,7	-44,7
Poistot ja arvonalentumiset	24,8	18,9
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-32,4	-1,3
Muut oikaisut	-34,1	18,9
Käyttöpääoman muutos		
Myynti- ja muiden saamisten muutos	-8,4	-1,2
Osto- ja muiden velkojen ja varausten muutos	11,1	2,4
Maksetut korot	-39,5	-43,7
Muut rahoituserät	-4,4	-6,1
Konserniavustukset	52,9	42,5
Saadut osingot	157,5	221,0
Maksetut verot	-0,9	5,6
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>143,8</b>	<b>218,5</b>
<b>Investoinnit</b>		
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat	-3,2	-2,0
Hankitut konserniyhtiöt		-10,1
Muiden sijoitusten hankinnat	0,0	
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	0,2	3,3
Myytyt konserniyhtiöt	53,1	
Myönnettyt lainat	-15,2	-28,8
Lainasaamisten takaisinmaksut	146,0	117,9
Saadut korot	15,3	21,3
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>196,2</b>	<b>101,6</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>339,9</b>	<b>320,1</b>
<b>Rahoitus</b>		
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	-57,9	89,7
Muiden lainojen nostot	398,1	314,3
Muiden lainojen takaisinmaksut	-666,4	-623,8
Maksetut osingot	-16,3	-97,7
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-342,6</b>	<b>-317,6</b>
<b>Rahavirtalaskelman mukainen rahavarojen muutos</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,6</b>
<b>Rahavarojen nettolisäys(+)/-vähennys(-)</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,6</b>
Rahavarat 1.1.	4,5	2,0
<b>Rahavarat 31.12.</b>	<b>1,9</b>	<b>4,5</b>

## Emoyhtiön oma pääoma

Oma pääoma, milj. euroa	2014	2013
<b>Sidottu oma pääoma</b>		
Osakepääoma 1.1.	71,3	71,3
Osakepääoma 31.12.	71,3	71,3
<b>Sidottu oma pääoma 31.12.</b>	<b>71,3</b>	<b>71,3</b>
<b>Vapaa oma pääoma</b>		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	203,3	203,3
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	203,3	203,3
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	335,4	375,4
Osingonjako	-16,3	-97,7
Muut muutokset	0,1	0,6
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	319,3	278,3
Tilikauden voitto	224,8	57,2
<b>Vapaa oma pääoma 31.12.</b>	<b>747,3</b>	<b>538,8</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>818,6</b>	<b>610,0</b>

⊕ Tarkemmat tiedot osakepääomasta esitetään konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 22.

Jakokelpoiset varat, milj. euroa	2014	2013
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	203,3	203,3
Edellisten tilikausien voitto	319,3	278,3
Tilikauden voitto	224,8	57,2
<b>Yhteensä</b>	<b>747,3</b>	<b>538,8</b>

## Emoyhtiön vastuusitoumukset

Vastuusitoumukset, milj. euroa	2014	2013
<b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>		
Muut	54,8	45,0
<b>Yhteensä</b>	<b>54,8</b>	<b>45,0</b>
<b>Konserniyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset</b>		
Takaukset	329,3	143,5
<b>Yhteensä</b>	<b>329,3</b>	<b>143,5</b>
<b>Muut vastuut</b>		
Vastuut muista vuokrasopimuksista	0,1	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>384,1</b>	<b>188,9</b>

Johdannaisopimusten nimellisarvot, milj. euroa	2014	2013
<b>Korkojohdannaiset</b>		
Koronvaihtosopimukset	300,0	540,0
<b>Yhteensä</b>	<b>300,0</b>	<b>540,0</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
Termiinisopimukset	94,6	128,4
<b>Yhteensä</b>	<b>94,6</b>	<b>128,4</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>394,6</b>	<b>668,4</b>

Johdannaisopimusten markkina-arvot, milj. euroa	2014	2013
<b>Korkojohdannaiset</b>		
Koronvaihtosopimukset	-0,7	-3,9
<b>Yhteensä</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,9</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
Termiinisopimukset	7,3	-3,5
<b>Yhteensä</b>	<b>7,3</b>	<b>-3,5</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>6,6</b>	<b>-7,5</b>

# Hallituksen voitonjakoehdotus ja allekirjoitukset

Sanoma Oyj:n jakokelpoiset varat 31.12.2014 ovat 747 339 396,42 euroa, josta tilikauden voitto on 224 753 939,43 euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

- osinkoa jaetaan 0,20 euroa osakkeelta 32 562 418,60 euroa \*
- lahjoitusvaraukseen hallituksen päätettäväksi siirretään 550 000,00 euroa
- omaan pääomaan jätetään 714 226 977,82 euroa

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu osingonjako hallituksen käsityksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

\*) Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka täsmäytyspäivänä on merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään omistajaluetteloon. Hallituksen päätöksen mukaan osingonjaon täsmäytyspäivä on perjantaina 10.4.2015. Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan perjantaina 17.4.2015.

## Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Amsterdam, 4. helmikuuta 2015

Antti Herlin  
*puheenjohtaja*

Sakari Tamminen  
*varapuheenjohtaja*

Pekka Ala-Pietilä

Annet Aris

Anne Brunila

Mika Ihamuotila

Nils Ittonen

Robin Langenskiöld

Rafaela Seppälä

Kai Öistämö

Harri-Pekka Kaukonen  
*toimitusjohtaja*

# Tilintarkastuskertomus

## Sanoma Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Sanoma Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2014. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot.

## HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VASTUU

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

## TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syylistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan taikka, rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen.

Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonemme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

## LAUSUNTO KONSERNITILINPÄÄTÖKSESTÄ

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

## LAUSUNTO TILINPÄÄTÖKSESTÄ JA TOIMINTAKERTOMUKSESTA

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

## MUUT LAUSUNNOT

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys voittovarojen käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsinki, 4. helmikuuta 2015

**KPMG OY AB**

Virpi Halonen  
KHT

# Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

Sanoma Oyj ('Yhtiö' tai 'Sanoma') noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n vuonna 2010 julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia lukuun ottamatta hallituksen jäsenten toimikauden pituutta koskevaa koodin suositusta 10 (katso myös tämän selvityksen kohta Valinta ja toimikausi).

Tämä hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskeva selvitys on laadittu edellä mainitun koodin suosituksen 54 mukaisesti. Sanoman tarkastusvaliokunta on tarkastanut selvityksen, ja lakisäätteiset tilintarkastajat ovat tarkistaneet, että se on laadittu ja että siinä esitetty kuvaus taloudellista raportointia koskevien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa. Tämä selvitys on esitetty erillisenä selostuksena hallituksen toimintakertomuksesta.

⊕ Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi on luettavissa verkkosivustolla [www.cgcode.fi](http://www.cgcode.fi).

## Organisaatorakenne ja lakisäätteiset hallintoelimet

Sanoma-konsernilla on kaksi raportoitavaa segmenttiä, Consumer Media ja Learning sekä kolme strategista liiketoimintayksikköä: Sanoma Media Netherlands, Sanoma Media Finland ja Sanoma Learning. Ryhmässä 'Muut yhtiöt ja eliminoinnit' raportoidaan ydinliiketoimintaan kuulumattomat liiketoiminnot, konsernitoiminnot, kiinteistöyhtiöt ja konsernieliminoinnit. Sanoma Oyj on Sanoma-konsernin emoyhtiö ('emoyhtiö'). Sanoman hallintoelimiä ovat yhtiökokous, hallitus ja sen valiokunnat sekä toimitusjohtaja.

## YHTIÖKOKOUS

Sanoman ylin päättävä elin on yhtiökokous, joka kokoontuu Sanoman yhtiöjärjestyksen mukaisesti vähintään kerran vuodessa.

Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain kesäkuun loppuun mennessä. Varsinaisessa yhtiökokouksessa käsitellään Suomen osakeyhtiölain mukaan sen toimivaltaan kuuluvat asiat sekä yhtiökokoukselle esitetyt asiat. Ylimääräiset yhtiökokoukset kutsutaan koolle käsittelemään yhtiökokoukselle esitettäviä erityisiä asioita.

Yhtiökokouskutsut julkaistaan vähintään yhdessä hallituksen määräämässä laajalevikkisessä sanomalehdessä aikaisintaan kolme (3) kuukautta ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää osakeyhtiölain 4 luvun 2 §:n 2 momentin mukaisesti ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen kokousta, mutta vähintään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää.

Hallitus valmistelee esityslistan yhtiökokouksessa käsiteltävistä asioista. Suomen osakeyhtiölain mukaisesti myös osakkeenomistaja voi pyytää, että hänen esittämänsä asia käsitellään seuraavassa yhtiökokouksessa. Pyyntö tulee tehdä kirjallisesti yhtiön hallitukselle, ja esitettyjen asioiden tulee kuulua Suomen osakeyhtiölain mukaan yhtiökokouksen käsiteltäviksi. Sanoma ilmoittaa verkkosivuillaan hyvissä ajoin päivämäärän, johon mennessä osakkeenomistajan tulee ilmoittaa hallitukselle yhtiökokouksen asialistalle sisällytettäväksi pyytämänsä ehdotukset. Pyyntöä katsotaan saapuneen ajoissa, jos hallitukselle on ilmoitettu pyynnöstä viimeistään neljä viikkoa ennen yhtiökokouskutsun toimittamista.

Vähintään kymmenen (10) prosenttia kaikista osakkeista omistavat osakkeenomistajat ja yhtiön tilintarkastaja voivat pyytää jonkin asian käsittelyä yhtiökokouksessa, joka hallituksen tulee kutsua viipymättä koolle kyseisen pyynnön saatuaan.

Suomen osakeyhtiölain mukaan mm. seuraavat asiat kuuluvat yhtiökokouksen päätäntävaltaan:

- yhtiöjärjestyksen muuttaminen
- osakepääoman korottaminen tai laskeminen
- osakkeiden tai osakkeisiin oikeuttavien muiden oikeuksien antaminen
- omien osakkeiden ostaminen
- päätökset hallituksen jäsenten lukumäärästä, valinnasta ja palkkioista
- tilinpäätöksen vahvistaminen
- osingonjako / tappioiden kohdentaminen.

## HALLITUS

### Valinta ja toimikausi

Sanoman yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu 5–11 jäsentä, jotka valitaan yhtiökokouksessa. Yhtiökokous valitsee myös hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

Hallituksen jäsenen toimikausi alkaa varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy valintaa seuraavan kolmannen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Jos hallituspaikka vapautuu kesken toimikauden, uusi jäsen valitaan toimikauden jäljellä olevaksi ajaksi. Hallituksen jäsenten toimikaudet on jatkuvuuden turvaamiseksi järjestetty siten, että noin kolmasosa (1/3) hallituksen jäsenistä valitaan vuosittain.

Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodissa suositellaan hallituksen jäsenen toimikaudeksi yhtä vuotta. Sanoman yhtiöjärjestyksen mukainen hallituksen jäsenten toimikausi on kuitenkin kolme vuotta, sillä yhtiö katsoo liiketoimintansa luonteen edellyttävän hallituksen jäseniltä yhtä vuotta pitkäaikaisempaa perehtymistä ja sitoutumista toimintaan.

Vuoden 2014 lopussa Sanoman hallituksen muodostivat seuraavat henkilöt:

- Antti Herlin, s. 1956, Suomen kansalainen. KTT h.c. (Pietarin talouden ja rahoituksen valtiollinen yliopisto), KTT h.c. (Helsingin kauppakorkeakoulu), TaT h.c. (Taideteollinen korkeakoulu), TkT h.c. (Aalto-yliopiston tekniikan korkeakoulu). KONE Oyj:n hallituksen puheenjohtaja. Toimikausi päättyy varsinaisen yhtiökokouksen 2016.
- Sakari Tamminen (varapuheenjohtaja), s. 1953, Suomen kansalai-



nen. Kauppatieteiden maisteri, vuorineuvos. Rautaruukki Oyj:n toimitusjohtaja. Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2015.

- Pekka Ala-Pietilä, s. 1957, Suomen kansalainen. KTM, TkT h.c., KTT h.c. Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2017.
- Annet Aris, s. 1958, Hollannin kansalainen. M.Sc. (Land planning and operations research), MBA INSEAD. Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2015.
- Anne Brunila, s. 1957, Suomen kansalainen. KTT h.c. (Lappeenranta teknillinen yliopisto), KTT (Helsingin kauppakorkeakoulu). Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2016.
- Mika Ihamuotila, s. 1964, Suomen kansalainen. KTT. Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2016.
- Nils Ittonen, s. 1954, Suomen kansalainen. Diplomiekonomi. Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2017.
- Robin Langenskiöld, s. 1946, Suomen kansalainen. Diplomiekonomi. Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2015.
- Rafaela Seppälä, s. 1954, Suomen kansalainen. M.Sc. Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2017.
- Kai Öistämö, s. 1964, Suomen kansalainen. Diplomi-insinööri, tekniikan tohtori. Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2017.

Kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä. Heistä kahdeksan (Pekka Ala-Pietilä, Annet Aris, Anne Brunila, Mika Ihamuotila, Robin Langenskiöld, Rafaela Seppälä, Sakari Tamminen ja Kai Öistämö) on myös riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista hallinnointikoodin tarkoittamalla tavalla.

Vuonna 2014 Sanoman hallitus kokoontui 12 kertaa. Keskimäärin kokouksiin osallistui 93 prosenttia hallituksen jäsenistä.

Hallitus kehittää toimintaansa säännöllisesti hallitustyöskentelyn arviointiprosessin avulla.

### Hallituksen tehtävät

Sanoman hallituksen tehtävät on esitetty Suomen osakeyhtiölaissa ja muissa sovellettavissa laeissa. Hallitus vastaa yhtiön ja sen liiketoiminnan johtamisesta. Lisäksi hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon asianmukaisesta järjestämisestä.

Hallituksen toimintaperiaatteet ja keskeiset tehtävät on määritetty hallituksen työjärjestyksessä.

Hallitus esimerkiksi

- päättää konsernin pitkän aikavälin tavoitteista ja liiketoimintastrategiasta
- hyväksyy konsernin raportointirakenteen
- päättää yritysostoista ja -myynneistä, hankkeista ja investoinneista, joiden arvo ylittää 3,0 milj. euroa tai jotka ovat muuten strategisesti merkittäviä tai sisältävät merkittäviä riskejä
- varmistaa suunnittelun, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien ja raportointimenettelyjen riittävyden
- tarkastaa ja seuraa konserniyhtiöiden toimintaa ja tuloksia
- hyväksyy osavuosikatsaukset, tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen sekä yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevan selvityksen
- nimittää ja erottaa seuraavat sekä päättää heidän palkkioistaan
  - toimitusjohtaja
  - toimitusjohtajan sijainen
  - strategisten liiketoimintayksiköiden toimitusjohtajat
  - konsernin johtoryhmän jäseninä toimivat Sanoman johtajat
  - tietyt hallituksen erikseen määrittelemät johtajat
- vahvistaa konsernin arvot
- hyväksyy konsernin keskeiset toimintaperiaatteet.

### Hallituksen asettamat valiokunnat

Hallitus voi asettaa valiokuntia, työvaliokuntia tai muita pysyviä tai määräaikaisia elimiä nimeämiinsä tehtäviin. Lisäksi hallitus vahvistaa valiokuntien työjärjestyksen sekä säätää muille hallituksen asettamille elimille annetut menettelyohjeet.

Sanomalla on työvaliokunta, joka valmistele hallituksen käsiteltäväksi tai tiedoksi tulevia asioita.

Työvaliokunnan lisäksi Sanomassa toimivat tarkastus- ja henkilötyövaliokunnat. Hallitus on vahvistanut valiokuntien työjärjestykset. Valiokunnat raportoivat toiminnastaan säännöllisesti hallitukselle.

Valiokuntien jäsenet nimitetään työvaliokuntaan lukuun ottamatta hallituksen jäsenten joukosta kunkin valiokunnan työjärjestyksen mukaisesti. Valiokunnat eivät ole päättäviä tai toimeenpanevia elimiä.

### Työvaliokunta

Työvaliokunta valmistele hallituksen kokouksiin tulevia asioita. Valiokunta kokoontuu ennen jokaista hallituksen kokousta, mikäli hallituksen puheenjohtaja katsoo sen tarpeelliseksi. Työvaliokunnan kokoonpanoon kuuluvat Sanoman hallituksen puheenjohtaja ja varapuheenjohtaja sekä toimitusjohtaja.

Vuonna 2014 työvaliokuntaan kuuluivat Antti Herlin (puheenjohtaja), Sakari Tamminen (varapuheenjohtaja) ja Harri-Pekka Kaukonen. Työvaliokunta kokoontui seitsemän kertaa.

### Tarkastusvaliokunta

Tarkastusvaliokunta on perustettu avustamaan hallitusta sen valvontavelvollisuuden hoitamisessa taloudellisen raportoinnin ja valvonnan, riskienhallinnan sekä ulkoisen ja sisäisen tarkastuksen osalta. Tarkastusvaliokunta hoitaa tehtäviään hallituksen hyväksymän työjärjestyksen, Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin sekä sovellettavien lakien ja määräysten mukaisesti. Tarkastusvaliokunta tarkistaa hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevan selvityksen.

Vuoden 2014 aikana Tarkastusvaliokunta

- keskusteli vuoden 2014 näkymistä ja suositteli, että hallitus hyväksyy ne
- ehdotti varsinaiselle yhtiökokoukselle, että KHT-yhteisö KPMG Oy Ab valitaan tilintarkastajaksi myös tilikaudelle 2014
- kävi läpi hallituksen päivitetyn työjärjestyksen sekä yhtiön hallinto- ja ohjausmallin (aiemmin hallinto- ja ohjausjärjestelmä)
- käsitteli säännöllisesti merkittäviä yritysmyyntejä koskevat tila- raportit talouden näkökulmasta
- tarkasti ja hyväksyi sisäisen tarkastuksen suunnitelman ja seurasi sen toteutumista etenkin hinnoittelun osalta
- tarkasti kuukausiraportointimalliin ehdotetut muutokset
- tarkasti neljännesvuosittain vaatimuksia koskeneet yleiskatsaukset arvioidakseen oikeudenkäyntiriskin
- seurasi sisäisen valvonnan tiekartan toteutusta
- tarkasti osavuosikatsaukset ja neljännesvuosittaiset sijoittajaesitykset
- tarkasti neljännesvuosittain rahoitusasioita koskevat raportit ja keskipitkän ja pitkän aikavälin rahoitussuunnitelmat
- tarkasti riskienarviointiprosessin ja keskusteli riskianalyysistä sekä suurimmista riskeistä ja niihin liittyvistä riskienhallintatoimista
- hyväksyi ehdotuksen liiketoimintavarmuuden ohjausryhmän perustamisesta. Ohjausryhmässä jaetaan tietoa valvontaan ja seurantaan liittyvistä asioista
- käsitteli päivitetty yritysjärjestelyperiaatteet ja suositteli, että hallitus hyväksyy ne

- käsitteli päivitetetyt eettiset ohjeet riskienhallinnan näkökulmasta. Tähän sisältyi myös ilmoitusjärjestelmän perustamista koskevan suosituksen käsittely
- hyväksyi tytäryhtiöiden rahoitustarpeiden uuden ennakkointiprosessin.

Tarkastusvaliokunnassa on 3–5 jäsentä, jotka hallitus nimittää vuosittain. Valiokunnan jäsenten on oltava yhtiöstä riippumattomia, ja ainakin yhden heistä on myös oltava riippumaton yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Valiokunta kokoontuu vähintään neljä kertaa vuodessa.

Vuonna 2014 tarkastusvaliokunnan jäseniä kuuluivat Sakari Tamminen (puheenjohtaja), Anne Brunila (varapuheenjohtaja) ja Robin Langenskiöld. Tarkastusvaliokunnan kaikki jäsenet ovat yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia. Tarkastusvaliokunta kokoontui seitsemän kertaa. Keskimäärin kokouksiin osallistui 95 prosenttia valiokunnan jäsenistä.

### Henkilöstövaliokunta

Henkilöstövaliokunta vastaa sellaisten henkilöstöasioiden valmistelusta, jotka liittyvät toimitusjohtajan ja ylimmän johdon palkkaukseen, toimitusjohtajan ja ylimmän johdon arviointiin, konsernin palkkaus- ja palkkiopolitiikkaan sekä henkilöstöpolitiikkaan ja käytäntöihin. Valiokunta myös valmistelee toimitusjohtajan ja ylimmän johdon kehittämistä ja seuraajia koskevia suunnitelmia ja hoitaa muita hallituksen ja/tai hallituksen puheenjohtajan sille kulloinkin määräämiä valmistelevia tehtäviä. Lisäksi valiokunta keskustelee hallituksen kokoonpanosta ja sen tulevista jäsenistä.

#### Vuoden 2014 aikana Henkilöstövaliokunta

- tarkasti keskeisten johtajien kokonaispalkkatasot ulkoisen vertailun perusteella ja valmisti heidän peruspalkkaselvityksensä hallituksen hyväksyttäväksi
- arvioi keskeisten johtajien yleissuorituksen vuosina 2013 ja 2014
- keskusteli suorituksen johtamisen arviointiprosessista ja ylimmän johdon vuoden 2013 suoritusarvioista
- toimitti hallituksen hyväksyttäväksi selvityksen keskeisten johtajien lyhyen aikavälin kannustintavoitteiden toteutumisesta vuonna 2013
- keskusteli keskeisten johtajien vuosien 2014 ja 2015 vuositavoitteista ja keskeisistä suorituskymittareista ja toimitti ne hallituksen hyväksyttäväksi
- valmisti hallituksen hyväksyttäväksi esityksen keskeisten johtajien vuoden 2014 pitkän aikavälin kannustinpalkkiosta
- arvioi lyhyen ja pitkän aikavälin kannustinperiaatteisiin ja lyhyen aikavälin kannustinrakenteeseen ehdotetut muutokset
- keskusteli vuosien 2015–2017 osakepohjaisen kannustinjärjestelyn (Performance Share Plan) suoritusavoitteista ja toimitti ne hallituksen hyväksyttäväksi
- keskusteli henkilöstöstrategiasta johdon kanssa
- tarkasti keskeisten johtajien seuraajasuunnitelmat
- keskusteli johdon kanssa ylimmän johdon nimityksistä
- keskusteli tarkastetuista eettisistä ohjeista sekä ilmoitusjärjestelmästä
- keskusteli johdon kanssa Pulse-kyselyn ja työntekijöiden sitoutumistutkimuksen tuloksista
- keskusteli johdon kanssa Sanoma Netherlandsin eläkejärjestelyihin suunnitelluista muutoksista
- keskusteli johdon kanssa työnantajainekyselyn tuloksista.

Henkilöstövaliokunnassa on 3–5 jäsentä, jotka hallitus nimittää vuosittain. Jäsenten enemmistön on oltava yhtiöstä riippumattomia. Valiokunta kokoontuu vähintään kaksi kertaa vuodessa.

Vuonna 2014 henkilöstövaliokuntaan kuuluivat Kai Öistämö (puheenjohtaja), Annet Aris (varapuheenjohtaja) ja Rafaela Seppälä. Henkilöstövaliokunnan kaikki jäsenet ovat yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia. Henkilöstövaliokunta kokoontui kolme kertaa. Keskimäärin kokouksiin osallistui 89 prosenttia valiokunnan jäsenistä.

### TOIMITUSJOHTAJA

Sanoman toimitusjohtajan tehtävät määräytyvät pääosin osakeyhtiölain mukaan. Toimitusjohtaja vastaa itsenäisesti konsernin johtamisesta.

#### Toimitusjohtaja esimerkiksi

- vastaa siitä, että Yhtiön kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty
- johtaa konsernin päivittäistä toimintaa hallituksen hyväksymien konsernin pitkän aikavälin tavoitteiden ja liiketoimintastrategian sekä hallituksen hyväksymien toimintaperiaatteiden ja muiden sovellettavien ohjeiden ja päätösten mukaisesti
- päättää yritysostoista ja -myynneistä, hankkeista ja investoinneista, joiden arvo alittaa 3,0 milj. euroa
- vastaa hallituksen kokouksiin tulevien päätösehdotusten ja tiedoksi annettavien asioiden valmistelusta (yhdessä hallituksen puheenjohtajan kanssa) sekä niiden esittelystä hallitukselle ja sen valiokunnille
- hyväksyy konsernitason toimintaohjeet
- toimii puheenjohtajana Sanoman johtoryhmässä.

Toimitusjohtaja saa ryhtyä epätavallisiin tai laajakantoisiin toimiin vain, jos hallitus on hänet siihen valtuuttanut tai jos hallituksen päätöstä ei voida odottaa aiheuttamatta Sanoman toiminnalle olennaista haittaa.

Vuonna 2014 Yhtiön toimitusjohtajana toimi Harri-Pekka Kaukonen (s. 1963, diplomi-insinööri, tekniikan tohtori).

### KONSERNIN JOHTORYHMÄ

Konsernin johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa hänen tehtävissään konsernin johtamisen koordinoinnissa ja hallituksen kokouksissa käsiteltävien asioiden valmistelussa.

#### Tällaisia asioita ovat esimerkiksi

- konsernin pitkän aikavälin tavoitteet ja liiketoimintastrategia pitkän aikavälin tavoitteiden saavuttamiseksi
- yritysostot ja -myynnit
- organisaatioon ja johtamiseen liittyvät asiat
- kehitysohjelmat
- sisäinen valvonta
- riskienhallinnan järjestelmät.

Johtoryhmän puheenjohtajana toimii Sanoman toimitusjohtaja, ja vuonna 2014 sen muodostivat Sanoma Media Finlandin, Sanoma Media Netherlandsin, Sanoma Media Russia & CEE:n ja Sanoma Learningin toimitusjohtajat sekä konsernin talousjohtaja, henkilöstöjohtaja sekä uuden Sanoma Digital-yksikön toimitusjohtaja.

➕ Lisätietoa johtoryhmän jäsenistä ja heidän omistuksistaan sekä heidän henkilötietonsa löytyvät osoitteesta Sanoma.com.

## Taloudellista raportointia koskevien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteet

### VALVONTAYMPÄRISTÖ

Konsernin johtaminen ja liiketoimintojen ohjaaminen perustuvat selkeään organisaatiokentteeseen, määriteltyihin valtuuksiin ja vastuisiin, yhtenäisiin suunnittelu- ja raportointijärjestelmiin sekä toimintaperiaatteisiin ja -ohjeisiin.

Sanoman hallitus vahvistaa kaikki konsernitason toimintaohjeet, kuten Sanoman hallinnointi-, liiketoiminta- ja riskienhallintaperiaatteet sekä sisäisen valvonnan ja varainhallinnan periaatteet. Sanoman strategiset ja liiketoiminnalliset tavoitteet sekä Sanoman hallinnointiperiaatteet muodostavat perustan sisäisen valvonnan prosesseille.

Tarkastusvaliokunta avustaa hallitusta sen velvollisuuksien hoitamisessa ja hoitaa taloudelliseen raportointiin, konsernin riskienhallintaan, sisäisen valvonnan järjestelmien luotettavuuteen sekä hallinnointiperiaatteiden noudattamiseen liittyviä asioita. Lisäksi se huolehtii ulkoiseen ja sisäiseen tarkastukseen liittyvistä asioista.

Konsernin riskienhallintaosasto, osa konsernin talous- ja hallintoyksikköä, koordinoi konsernin riskienhallintaprosessia ja sisäisen valvonnan prosessia. Päivitetyt tiedot konsernin riskienarvioinnin tuloksista ja niihin liittyvistä meneillään olevista tai suunnitelluista toimenpiteistä riskien pienentämiseksi raportoidaan tarkastusvaliokunnalle ja edelleen hallitukselle säännöllisesti.

Konsernin sisäisen tarkastuksen toiminto raportoi suoraan Sanoman toimitusjohtajalle sekä hallituksen tarkastusvaliokunnalle. Sisäinen tarkastus toimii yhteistyössä konsernin ja strategisten liiketoimintayksiköiden johdon sekä konsernin lakiasäätien tilintarkastajien kanssa. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on arvioida riskienhallinnan, sisäisen valvonnan järjestelmien sekä hallinnointiperiaatteiden ja -menettelyjen riittävyttä ja tehokkuutta. Konsernin sisäisen tarkastuksen toiminta-alueeseen kuuluvat kaikki konsernin organisaatiotasot ja liiketoiminnot. Sisäisen tarkastuksen toimintaa ohjaavat Sanoman hallinnointiperiaatteet sekä tätä toimintaa koskevat konsernin toimintaperiaatteet. Tarkastusvaliokunta vahvistaa sisäisen tarkastuksen suunnitelman säännöllisesti.

Sanoman strategiset liiketoimintayksiköt toimivat hyväksytyjen strategisten suuntaviivojen, tulostavoitteiden sekä Sanoman hallinto- ja ohjausmallin sekä toimintaohjeiden mukaisesti. Lisäksi Sanoman yhteiset arvot ohjaavat henkilöstön päivittäistä toimintaa.

Emoyhtiö vastaa muun muassa arvopaperimarkkinalain mukaan pörssiyhtiölle kuuluvista tehtävistä, kuten viestinnästä keskeisille sidosryhmille mukaan lukien sijoittajasuhteiden hallinta, keskiteytystä varainhallinnasta sekä lakien ja säännösten toteutumisesta konsernin toiminnassa. Lisäksi emoyhtiö tukee toimitusjohtajaa strategisten liiketoimintayksiköiden tuloksen kehittämisessä ja konsernin päivittäisen toiminnan johtamisessa. Emoyhtiö johtaa liiketoimintojen välisiä ja rajat ylittäviä yhteistoiminta- ja kehityshankkeita sekä tukee ja ohjaa strategiaa liiketoimintayksiköitä esimerkiksi taloushallintoon, henkilöstöhallintoon, viestintään, lakiasioihin, verotukseen, yrityskauppoihin, strategiseen suunnitteluun, rahoitukseen, tietojärjestelmiin/konsernijärjestelmiin ja kiinteistöihin liittyvissä asioissa.

Jokainen emoyhtiön konsernitoiminto valmistelee omaan vastuualueeseensa kuuluvia konserninlaajuisia toimintaperiaatteita, jotka Sanoman hallitus hyväksyy, sekä yleisiä toimintaohjeita, jotka hyväksyy Sanoman toimitusjohtaja. Konsernin toimintaperiaatteet ja ohjeet on esitetty kokonaisuudessaan konsernin intranetissä. Strategisilla liiketoimintayksiköillä ja liiketoiminnoilla voi lisäksi olla

näihin liittyviä omia täydentäviä ohjeistuksia. Tällaiset ohjeet löytyvät kunkin liiketoiminnon omasta intranetistä.

Liiketoimintaperiaatteiden tai niihin liittyvien toimintaohjeiden tai lakien rikkomuksille on olemassa raportointikanava. Kuka tahansa, joka huomaa, että näitä periaatteita tai niihin liittyviä toimintaohjeita tai lakeja rikotaan, voi ilmoittaa rikkeistä periaatteissa kuvatulla tavalla täysin luottamuksellisesti.

### RISKIENHALLINTA

Sanoman riskienhallinnan tärkein tavoite on tunnistaa ja hallita Sanoma-konsernin strategian toteuttamiseen ja toimintaan liittyvät olennaiset riskit. Riskienhallintaperiaatteissa on kuvattu konsernin riskienhallinnan ohjeet, tavoitteet ja eri toimielinten vastuut.

Hallitus vahvistaa ja määrittelee konsernin riskienhallintaperiaatteet ja valvoo riskienhallinnan tehokkuutta.

Tarkastusvaliokunta arvioi ja seuraa riskienhallintaperiaatteiden ja prosessien toteutumista säännöllisesti.

Toimitusjohtaja vastaa riskienhallinnan strategioiden, prosessien ja painopisteiden määrittämisestä.

Sanomalla on koko konsernin kattava raportointiprosessi merkittävien riskien arvioimista varten. Riskien arviointi liittyy konsernin strategiaan tavoitteisiin ja on osa johtamisen, strategisen suunnittelun ja sisäisen valvonnan normaaleja prosesseja. Riskit tunnistetaan ja arvioidaan ja riskienhallintatoimenpiteet määritellään riskienhallinnan viitekehityksessä. Riskejä ja niiden toteutumisen todennäköisyyttä arvioidaan päätöksenteon eri vaiheissa. Merkittävimmistä riskeistä ja toimenpiteistä niiden hallitsemiseksi raportoidaan tarkastusvaliokunnalle ja edelleen hallitukselle kaksi kertaa vuodessa.

Liiketoimintaan liittyvien riskien ja niiden mukanaan tuomien mahdollisuuksien punnitseminen on tärkeä osa Sanoman johdon päivittäistä työtä. Riskinotto on olennainen osa kilpailukykyistä liiketoimintaa. Strategiaa toteuttaessaan Sanoma ja sen strategiset liiketoimintayksiköt altistuvat erilaisille riskeille ja niille tarjoutuu myös mahdollisuuksia riskinottoon.

Sanoman riskienhallintamallissa riskit on luokiteltu seuraaviin neljään pääryhmään:

#### Strategiset riskit

Strategisiin riskeihin kuuluvat riskit, jotka liittyvät asiakkaiden muutuviin tarpeisiin, mieltymyksiin tai käyttäytymiseen ja kilpailutilanteen muutoksiin, sekä riskit, jotka liittyvät toimittajiin, toimintamaihin, aineettomiin oikeuksiin sekä lakeihin ja asetuksiin.

#### Toimintaan liittyvät riskit

Toimintaan liittyviä riskejä ovat tuotteiden ja palvelujen laatuun ja asiakastyytyväisyyteen sekä muutosvalmiuteen ja -halukkuuteen liittyvät riskit, tietojärjestelmiin, uusien toimintojen integraatioon sekä henkilöstöhallintoon ja osaamisen johtamiseen liittyvät riskit. Toimintaan liittyviä riskejä ovat myös riskit, jotka liittyvät hallinnointijärjestelmiin, tahattomaan tai tahalliseen säännösten noudattamatta jättämiseen, tilinpäätöstietoihin ja taloudelliseen raportointiin.

#### Taloudelliset riskit

Taloudellisia riskejä ovat korko-, valuutta-, maksuvalmius- ja luottoriski sekä pääomaan, arvonalennuksiin ja pääoman saatavuuteen liittyvät riskit.

## Onnettomuusriskit

Onnettomuusriskeihin kuuluvat liiketoiminnan keskeytyminen sekä työterveyteen ja turvallisuuteen ja ympäristöön liittyvät riskit.

Konsernin riskienhallintaosasto, osa konsernin talous- ja hallintoyksikköä, koordinoi konsernin riskienhallintaprosessia ja raportoi riskeistä säännöllisesti toimitusjohtajalle ja johtoryhmälle. Päivitetty tiedot konsernin riskienarvioinnin tuloksista ja niihin liittyvistä meneillään olevista tai suunnitelluista toimenpiteistä riskien pienentämiseksi raportoidaan tarkastusvaliokunnalle ja edelleen hallitukselle kaksi kertaa vuodessa.

Konsernin lakiasiantointi seuraa Sanomaan kohdistuvia vaatimuksia, joiden arvo on yli 0,2 milj. euroa tai joista voi aiheutua yli 0,2 milj. euron seuraamukset, riippumatta siitä, onko kanteen nostanut valtion viranomaisena, kumppani, sopimuksen vastapuoli, henkilöstön jäsen tai muu osapuoli.

## SISÄINEN VALVONTA

Sanoman sisäisen valvonnan periaatteissa määritellään kaikissa Sanoman tytäryhtiöissä sovellettava sisäisen valvonnan prosessi. Sisäisen valvonnan prosessi sisältää valvonnan tavoitteen asettamisen, valvonnan suunnittelun ja toteutuksen, toiminnan tehokkuuden testaamisen, seurannan ja jatkuvan kehittämisen sekä raportoinnin.

Sisäiset valvontajärjestelmät koostuvat yksikkö- ja prosessitasoisen valvonnasta sekä tietojärjestelmien yleisestä valvonnasta.

Yksikkötason valvontaa sovelletaan Sanoman kaikilla tasoilla (eli konsernin, strategisten liiketoimintayksiköiden, liiketoimintojen ja yksiköiden tasolla). Valvonnassa voi olla kyse useammasta kuin yhdestä prosessista. Yksikkötason valvontatoimia ovat esimerkiksi eettisten ohjeiden ja konsernin erilaisten toimintaperiaatteiden ja -ohjeiden olemassaolo ja aktiivinen toteutus.

Prosessitasoisen valvontatoimet on suunniteltu vähentämään tiettyihin keskeisiin prosesseihin liittyviä riskejä. Tällaisia prosesseja ovat esimerkiksi ostolasku- ja palkanlaskentaprosessit. Automatisoidut tai manuaaliset täsmätykset ja transaktioiden hyväksynnät ovat tyypillistä prosessitasoisen valvontaa.

Tietojärjestelmien yleinen valvonta sisältyy IT-prosesseihin, jotka muodostavat luotettavan toimintaympäristön ja tukevat tehokasta sovelusten valvontaa. Esimerkkejä tietojärjestelmien yleisestä valvonnasta ovat järjestelmien asiattoman ja luvattoman käytön ehkäisevä valvonta ja hankinnan tehokkuuden valvonta.

Sisäisen valvonnan periaatteiden tarkistuksen jälkeen vuonna 2011 käynnistettiin sisäisen valvonnan järjestelmiin liittyvä konsernitason yhtenäistämishanke. Konsernin riskienhallintaosasto, osa konsernin talous- ja hallintoyksikköä, koordinoi konsernin sisäistä tarkastusta ja raportoi tarkastusvaliokunnalle säännöllisesti.

## TALOUDELLISEN RAPORTOINTIPROSESSIN VALVONTA

Emoyhtiöön kuuluva konsernin talous- ja hallintoyksikkö valmistelee strategisille liiketoimintayksiköille Sanoman toimitusjohtajan hyväksymiä toimintaohjeita sekä erilaisia järjestelyjä että määräaikaista tarkastuksia varten. Määräaikaista tarkastusta liittyvät kuukausittaiseen ja vuosittaiseen raportointiin. Niihin kuuluu täsmätyksiä ja analyyskejä, joilla varmistetaan taloudellisen raportoinnin tarkkuus. Sekä emoyhtiön että strategisen liiketoimintayksikön tasolla toteutettavan valvonnan tavoitteena on mahdollisten poikkeavuuksien ja virheiden estäminen, tunnistaminen ja korjaaminen. Sisäisen valvonnan järjestelmät kattavat taloudellisen raportoinnin prosessin kokonaisuudessaan.

Konsernin taloudellista kehitystä seurataan kuukausittain koko konsernin kattavan suunnittelu- ja ohjausjärjestelmän avulla. Ohjausjärjestelmä sisältää strategisten liiketoimintayksiköiden johdon tilannekatsaukset, toteutuneet tuloslaskelmat, tasetiedot, rahavirtalaskelmat ja toiminnalliset tunnusluvut sekä ennusteet kuluvalle tilivuodelle.

Lisäksi konsernin ja strategisten liiketoimintayksiköiden johto kokoontuu neljännesvuosittain tarkastelemaan liiketoiminnan kehitystä. Strategisen liiketoimintayksikön taloudellisen tuloksen lisäksi kokouksissa käsitellään esimerkiksi toimintaympäristön, tulevien odotusten, rakenteen ja liiketoiminnan kehityksen tilan muutoksia. Neljännesvuosittaisen liiketoimintakatsausten avulla varmistetaan myös jatkuvan riskinarvioinnin ja sisäisen valvonnan toteutuminen.

## Tilintarkastus

Lakisääteisen tilintarkastuksen pääasiallinen tehtävä on varmistaa, että tilinpäätös antaa oikeat, tarkat ja riittävät tiedot Sanoma-konsernin tuloksesta ja taloudellisesta asemasta tilikaudella. Sanoma-konsernin tilikausi on kalenterivuosi.

Tilintarkastajan tehtävänä on tarkistaa konsernin kirjanpidon oikeellisuus kullakin tilikaudella ja laatia tilintarkastuskertomus yhtiökokoukselle. Lisäksi tilintarkastajan on Suomen lain mukaan valvottava yhtiön hallinnon lainmukaisuutta. Tilintarkastaja raportoi hallitukselle vähintään kerran vuodessa.

Yhtiöjärjestyksen mukaan Sanomalla on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla KHT-yhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen.

Tilintarkastuslain (2007/459) mukaan julkisen kaupankäynnin kohteena olevan yhteisön päävastuullisen tilintarkastajan peräkkäisten toimikausien yhteenlaskettu kesto voi olla enintään seitsemän vuotta.

Vuonna 2014 Sanoman lakisääteisenä tilintarkastajana toimi KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT-tilintarkastaja Virpi Halonen.

## Sisäpiirin hallinta

Sanoman sisäpiirisäännöt noudattavat Nasdaq Helsingin sisäpiiri-ohjetta.

# Riskienhallinta

Strategiaa toteuttaessaan Sanoma ja sen liiketoiminnot joutuvat alttiiksi erilaisille riskeille, ja niille tarjoutuu myös mahdollisuuksia riskinottoon. Liiketoimintaan liittyvien riskien ja niiden mukanaan tuomien mahdollisuuksien punnitseminen on tärkeä osa Sanoman johdon päivittäistä työtä.

## Riskienhallintaperiaatteet ja -prosessit

Sanoman riskienhallintaperiaatteissa on kuvattu konsernin riskienhallinnan laajuus, tavoitteet ja prosessit sekä vastuut ja velvollisuudet konsernin eri toimielinten osalta.

Hallitus vahvistaa ja määrittelee konsernin riskienhallintaperiaatteet ja valvoo riskienhallinnan tehokkuutta.

Tarkastusvaliokunta arvioi ja seuraa riskienhallintaperiaatteiden ja prosessien toteutumista säännöllisesti.

Toimitusjohtaja vastaa johtoryhmän tuella riskienhallinnan strategioiden, prosessien ja painopisteiden määrittämisestä. Toimitusjohtaja vastaa myös riskienraportointiprosessiin, Sanoman yhteiseen riskienhallinnan kielenkäyttöön sekä käytettävään riskimalliin tehtävistä muutoksista.

Konsernin riskienhallintaosasto, osa konsernin talous- ja hallintoyksikköä, koordinoi konsernin riskienhallintaprosessia ja raportoi riskeistä säännöllisesti toimitusjohtajalle ja johtoryhmälle. Päivitetty tiedot konsernin riskienarvioinnin tuloksista ja niihin liittyvistä meneillään olevista tai suunnitelluista toimenpiteistä riskien pienentämiseksi raportoidaan tarkastusvaliokunnalle ja edelleen hallitukselle kaksi kertaa vuodessa.

Konsernin riskienhallintaprosessi on osa strategisen suunnittelun, johdon seurannan ja neljännesraportoinnin prosesseja. Strategiset liiketoimintayksiköt ja liiketoiminnot tunnistavat, arvioivat, hallitsevat ja seuraavat toimintansa tavoitteiden toteuttamiseen liittyviä riskejä.

Osana tehtäviään konsernin sisäinen tarkastus arvioi riskienhallintaprosessin kokonaistehokkuutta.

⊕ Konsernin sisäisen valvonnan järjestelmät sekä sisäinen ja ulkoinen tarkastus selostetaan tarkemmin hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevassa selvityksessä, s. 80–84, sekä osoitteessa Sanoma.com.

## Tärkeimmät tunnistetut riskit

Toimialan yleiset liiketaloudelliset riskit liittyvät mediamainonnan ja yksityisen kulutuksen kehitykseen. Mainonta reagoi herkästi taloudellisiin suhdannemuutoksiin. Sen vuoksi yleinen taloudellinen tilanne konsernin toimintamaissa sekä toimialan taloudelliset suhdanteet vaikuttavat Sanoman liiketoimintaan ja tulokseen.

Sanoman liikevaihdosta noin 34 % tulee mediamainonnasta ja noin 36 % irtonumero- tai tilaustuottoina. Mediamainonnan ja kuluttajien luottamuksen nopeat muutokset vaikuttavat konsernin tulokseen. Mediamainonnasta nopeimmin reagoivat sanomalehti, aikakauslehti ja televisiomainonta.

Sanoman riskienhallintamallissa yhtiökohtaiset riskit on luokiteltu neljään pääryhmään: strategiset riskit, toimintaan liittyvät riskit, rahoitusriskit ja onnettomuusriskit. Seuraavassa on esitetty kunkin pääryhmän merkittävimmät riskit, joilla voisi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus Sanoman liiketoimintaan, tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

### STRATEGISET RISKIT

Strategisia riskejä ovat kuluttajien mieltymyksissä tai kilpailutilanteessa tapahtuviin muutoksiin liittyvät riskit. Strategisia riskejä ovat myös tavarantoimittajien, toimintamaihien, aineettomiin oikeuksiin tai lainsäädäntöön ja säädöksiin liittyvät riskit. Myös yritysjohtajien, konsernin strategiseen muuntautumiskykyyn, tekniikan nopeaan kehitykseen ja innovaatiovalmiuksiin liittyvät riskit kuuluvat strategiaan liittyviin riskeihin.

Konsernitasolla merkittävimmät riskit liittyvät asiakkaiden mieltymysten muutoksiin, alalle tulevien uusien kilpailijoiden muodostamiseen uhkaan, sekä koskien digitaalista liiketoimintaa yhtiön yritysostojen onnistumiseen. Moniin näistä riskeistä liittyy aineettomien oikeuksien hallinta ja suojaaminen.

### Asiakkaiden mieltymysten muutokset ja uusien kilpailijoiden uhka

Monet tunnistetut riskit liittyvät asiakkaiden mieltymysten muutoksiin. Tämä koskee sekä muutoksia kuluttajien käyttäytymisessä että muutoksia yritysasiakkaiden käyttäytymisessä ja vaikutusvallassa.

Monien näiden muutosten taustalla on meneillään oleva digitalisoituminen ja mobilisoituminen. Mobiililaitteiden lisääntyvä käyttö on muuttanut median kulutustottumuksia. Vaikka mobiilimarkkinan kaupallistaminen on toistaiseksi on osoittautunut vaikeaksi, Sanoman mobiilistrategia on varautunut hyvin tähän muutokseen, ja sen kaikilla strategisilla liiketoimintayksiköillä on toimintasuunnitelmat haasteeseen vastaamiseksi.

Tästä huolimatta uudet markkinoille tulevat toimijat ja/tai uudet teknologiset kehitykset saattavat kyetä paremmin hyödyntämään asiakkaiden muuttuvia mieltymyksiä ja median digitalisoitumista ja näin valtaamaan markkinaosuuksia Sanoman vakiintuneilta liiketoiminnoilta. Parantaakseen edelleen kykyään vastata näihin muutoksiin ja keskittyäkseen digitaaliseen transformointiin Sanoma perusti 1.1.2014 alkaen uuden Sanoma Digital -yksikön.

### Yritysostot

Sanoma on kasvanut osittain yritysostoin. Yritysostojen vuoksi konserni voi altistua uusiin markkina- ja toimintaympäristöihin liittyville riskeille. Yritysostoihin liittyy myös riski itse ostoprosessin onnistumisesta, ostetun liiketoiminnan integroinnista, avainhenkilöiden

sitouttamisesta ja ostolle asetettujen liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamisesta.

Yrityskauppoihin liittyviä riskejä käsitellään Sanoman hallinnointiperiaateissa, jotka määrittelevät investointien (myös yrityskauppojen) hyväksymisperiaatteet. Konsernin yrityskauppainvestointeja koskevassa toimintaohjeessa määritellään yrityskaupoissa noudatettavat päätöksentekoa, projektin organisointia ja seurantaan koskevat periaatteet. Virallisen yrityskauppaprosessin lisäksi investoinnit ovat esillä eri elimissä strategioita ja toimintasuunnitelmia käsiteltäessä. Lopulliset investointipäätökset tehdään erillisen esityksen perusteella yrityskauppoja koskevan ohjeen määrittelemällä tavalla ja investointien hyväksymistä koskevien valtuuksien mukaisesti. Merkittävistä yrityskaupoista laaditaan päätöksentekoa varten tarkempi selvitys, joka sisältää mm. yrityskaupan strategiset perusteet ja siihen liittyvät riskit, oleelliset asiat kauppaan liittyvästä dokumentaatiosta sekä laskelmat mahdollisista synergiaeduista. Yrityskauppoja koskevassa toimintaperiaatteessa on määritelty oma prosessi myös yritysostojen seurantaan.

### Lainsäädäntö

Muutokset lainsäädännössä voivat vaikuttaa Sanoman mahdollisuuksiin harjoittaa liiketoimintaansa tehokkaasti.

Kuluttajatietojen hyödyntämiseen liittyvien säännösten muutokset sekä kustantajien ja televisioyhtiöiden tekijänoikeussuojan heikentäminen saattavat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaedellytyksiin tai sisältöinvestointeihin. Lisäksi muutoksilla verolainsäädännössä, esimerkiksi painettujen tuotteiden arvonlisäveron korotuksella, voi olla merkittäviä taloudellisia vaikutuksia.

Sanoman toimintamaiden lainsäädännön muutosten seuranta ja ennakointi on tärkeä osa johdon työtä.

### Aineettomat oikeudet

Sanoman tuotteiden ja palvelujen kannalta keskeisiä aineettomia oikeuksia ovat konsernin omistamat ja lisensoimat tekijänoikeudet, kustannusoikeudet, tavaramerkit, toiminimet, verkkotunnukset, tietotaito sekä sähköisen liiketoiminnan osalta myös patentit ja hyödyllisyysmallit.

Aineettomien oikeuksien hankintaan, hallinnointiin ja hyödyntämiseen liittyy riskejä, jotka koskevat oikeuksien kattavuutta, jatkuvuutta, oikeuksien riittämättömyyden suojausta tai niiden loukkauksia. Aineettomien oikeuksien luvaton käyttö kasvaa median digitalisoituessa. Tekijänoikeuksien täytäntöönpano ei pysy nopean teknisen kehityksen mukana, mikä mahdollistaa uusien toimijoiden verkkomainontamarkkinoille tulon ilman omia sisältöpanostuksia.

Euroopan komissio on julkistanut Digitaalisen agendan ”yhtenäisen eurooppalaisen digitaalisen markkinan” luomiseksi. Uusi lainsäädäntö lisää kilpailun lisäksi kustannuksia ja monimutkaistaa liiketoimintaa.

Sanoma hallinnoi tekijänoikeuksia konserninlaajuisen aineettomien oikeuksien toimintaohjeen ja ohjeistuksen (IPR-politiikka) mukaisesti. Hajautetun IPR-portfolion ansiosta konsernin aineettomiin oikeuksiin ei liity olennaisia riskejä.

### TOIMINTAAN LIITTYVÄT RISKIT

Toimintaan liittyviä riskejä ovat tuotteiden ja palvelujen laatuun, asiakastytyväisyyteen, muutosvalmiuteen, tietojärjestelmiin, uusien toimintojen integraatioon sekä henkilöstöhallintoon ja tietämyksen hallintaan liittyvät riskit.

Tuotteiden ja palvelujen laatuun ja asiakastytyväisyyteen liittyvät riskit ovat erilaisia eri strategisissa liiketoimintayksiköissä. Konsernitason merkittävimmät riskit liittyvät johtamiseen ja henkilöstöhallintoon, tietämyksen hallintaan sekä tietojärjestelmiin ja järjestelmien turvallisuuteen.

### Johtajuus ja henkilöstö

Konsernin menestys riippuu sen johdon ja muun henkilöstön osaamisesta sekä siitä, miten heidän kykynsä ja taitonsa kehittää kiinnostavia tuotteita ja palveluja asiakkaiden tarpeisiin kehittyvät. Konsernin menestys edellyttää myös, että sen johtamiskulttuuri tukee innovatiivisuutta, muutoshallintaa ja rohkaisee hallittuun riskinottoon. Osana uusia strategisia painopistealueita ja organisaatiomallin uudistusta Sanoma on aloittanut yrityskulttuurin muutosprosessin.

Avainhenkilöiden rekrytointi ja pysyminen konsernin palveluksessa vaikeutuu tulevaisuudessa, kun mm. väestön ikärakenne muuttuu ja kilpailu henkilöstöresursseista lisääntyy. Sanoma varautuu näihin haasteisiin mm. kehittämällä jatkuvasti sisäisiä koulutusohjelmia ja mahdollisuuksia työkiertoon. Näitä riskejä pienennetään painottamalla erityisesti esimieskoulutusta, entistä järjestelmällisempää seuraajakasvun ja urasuunnittelun hoitamista sekä sellaisten henkilöstöhallinnon järjestelmien kehittämistä, jotka tukevat edellä mainittuja asioita. Lisäksi palkitsemisjärjestelmän periaatteita ja käytäntöjä kehitetään ja mukautetaan jatkuvasti, millä tuetaan muutoshallintaa ja tehostetaan laajakkaan henkilöstön rekrytointia ja pysymistä konsernin palveluksessa.

### Tietämyksen hallinta

Tietämyksen hallinta ja siirtäminen eri puolille konsernia ovat Sanoman menestyksen avaintekijöitä. On tärkeää, että strategiset liiketoimintayksiköt hankkivat ja jakavat keskenään tietoja, parhaita käytäntöjä ja hyviä liiketoimintakonsepteja. Sanoma tekee jatkuvasti työtä saadakseen tiedon kulun konsernissa mahdollisimman mutkattomaksi. Konserninlaajuisten yhteistyöalustojen käyttöönotto ja liiketoimintayksiköiden rajat ylittävät työryhmät ovat esimerkkejä toimista, joilla pyritään pienentämään tietämyksen hallintaan liittyviä riskejä.

### Tietojärjestelmät

Toimivat ja luotettavat tietojärjestelmät ovat keskeisiä asioita konsernin liiketoiminnassa. Näitä ovat mm. verkkopalvelut, lehtien tilaus-, ilmoitus- ja toimitusjärjestelmät sekä erilaiset tuotannonohjaus- ja asiakkuudenhallintajärjestelmät. Tulevaisuuden kannalta on erittäin tärkeää, että konserni onnistuu integroimaan ja yhtenäistämään tietojärjestelmäalustansa entistä paremmin.

Tietojärjestelmien turvallisuuteen liittyvät riskit voivat kohdistua tietojen luottamuksellisuuteen, eheyteen tai saatavuuteen sekä tiedonkäsittelyn luotettavuuteen ja säännöstenmukaisuuteen. Ne voidaan jakaa fyysisiin riskeihin (tulipalo, sabotaasi ja laiterikot) ja loogisiin riskeihin (kuten tietoturva, henkilöstö ja ohjelmistoviat). Sanoma on laatinut konsernin kannalta kriittisille järjestelmille jatkuvuus suunnitelmat. Sanoman tietohallintomalli käsittää tietoturva koskevat selkeät vastualueet.

## RAHOITUSRISKIT

Rahoitusriskejä ovat korko-, valuutta-, maksuvalmius- (likviditeetti-) ja luottoriski. Muita riskejä ovat pääomaan, arvonalennuksiin ja pääoman saatavuuteen liittyvät riskit. Konsernitasolla merkittävimmät riskit liittyvät maksuvalmiuteen sekä valuuttakurssien ja korkotason muutoksiin.

Sanoman keskipitkän aikavälin tavoite on saavuttaa hyvää luotto- luokitustasoa (investment grade) vastaava pääomarakenne. Tavoite voidaan saavuttaa varmistamalla vahva liiketoiminnan rahavirta, ylläpitämällä riittävät komitoidut luottolimitit useamman pankin kanssa ja hallitsemalla rahoitusriskejä tehokkaasti. Rahoituskustannuksia tehostaa ja rahoituksen ehtoja parantaa rahoituksen, rahoitusriskien hallinnoinnin ja maksuvalmiuden hoitaminen konsernin rahoitusyksikössä. Konsernin rahoitusyksikkö toimii myös liiketoimintayksiköiden vastapuolena. Sanoma toimii pääosin euroalueella, mikä vähentää oleellisesti valuuttakurssiriskejä. Konsernilla on kuitenkin merkittävä valuuttariski, joka liittyy pääasiassa dollarimääräisiin televisio-ohjelmaoikeuksien ostoihin. Sanoma pienentää rahoitusriskejä erilaisilla rahoitusinstrumenteilla ja johdannaisilla, joiden käyttö, vai- kutukset ja käyvät arvot ovat selkeästi todennettavissa.

⊕ Tarkempi kuvaus konsernin rahoitusriskien hallinnasta on liite- tiedossa 29.

Yritysostojen myötä konsernin taseessa oli liikearvoa (goodwill), aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä 31.12.2014 noin 2,3 mrd. euroa, josta pääosa kohdistuu Hollannin aikakauslehti- ja televisioliiketoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta säännöllisesti, vaan poistojen sijaan tehdään arvonalentumistestaus vähintään vuosittain tai aina, kun on viitteitä arvonalentumisesta. Vuonna 2014 liikearvon ja muiden aineettomien oikeuksien arvonalentumiset olivat yhteensä 59,7 milj. euroa (2013: 345,8 milj. euroa), eikä ollut viitteitä muista arvonalentu- misista, jotka vaikuttaisivat konsernin taloudellisiin lukuihin.

## ONNETTOMUUSRISKIT

Onnettomuusriskeihin kuuluvat liiketoiminnan keskeytyminen sekä työterveyteen ja turvallisuuteen sekä ympäristöön liittyvät riskit. Mer- kittäviä onnettomuusriskejä pienennetään prosessinhallinnalla ja toimintaohjeilla sekä varasuunnitelmilla ja vakuutuksilla. Sanoman liiketoiminnan luonteen johdosta onnettomuusriskeillä ei toden- näköisesti ole merkittävää vaikutusta yhtiön tulokseen.

## Tietoa sijoittajille

### Yhtiökokous

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään 8.4.2015 kello 14.00 Helsingin Messukeskuksen Kokoustamossa, osoitteessa Messuaukio 1, 00520 Helsinki.

### YHTIÖKOKOUSKUTSU

Kutsu yhtiökokoukseen julkaistaan vähintään yhdessä laajalevikkisessä sanomalehdessä. Ilmoituksessa mainitaan kokouksessa käsiteltävät asiat. Kokouskutsu ja hallituksen ehdotukset yhtiökokoukselle julkistetaan lisäksi pörssitiedotteena ja yhtiön verkkosivuilla.

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla on oikeus saada yhtiökokoukselle lain nojalla kuuluva asia kokouksen käsiteltäväksi, jos hän vaatii sitä kirjallisesti hallitukselta niin hyvissä ajoin, että asia voidaan sisällyttää kokouskutsuun.

### OSALLISTUMISOIKEUS

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen 2015 on osakkeenomistajalla, joka on 25.3.2015 merkittynä osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon.

### ILMOITTAUTUMINEN

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, tulee ilmoittaa osallistumisestaan yhtiölle viimeistään 31.3.2015 kello 16.00 mennessä. Ilmoittautua voi osoitteessa Sanoma.com, puhelimitse numeroon 020 770 6864 tai faksilla numeroon 0105 19 5058.

Hallintarekisteröidyn osakkeen omistajaa kehoitetaan pyytämään hyvissä ajoin omaisuudenhoitajaltaan tarvittavat ohjeet kos-

kien rekisteröitymistä osakasluetteloon, valtakirjojen antamista ja ilmoittautumista yhtiökokoukseen. Omaisuudenhoitajan tilinhoitajayhteisön on ilmoitettava hallintarekisteröidyn osakkeen omistaja, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen, merkittäväksi yhtiön tilapäiseen osakasluetteloon viimeistään 1.4.2015 klo 10.00.

Ilmoittautumisen on oltava perillä määräaikaan mennessä. Osakkeenomistaja voi osallistua yhtiökokoukseen itse tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan ilmoittautumisajan loppuun mennessä osoitteeseen:

Sanoma Oyj  
Yhtiökokous  
PL 60  
00089 SANOMA

### OSINKO

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2014 maksetaan osinkoa 0,20 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingon täsmäytyspäivänä 10.4.2015 merkittynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on Suomessa 17.4.2015. Suomen ulkopuolella osingon todellinen maksupäivä riippuu osingonmaksua välittävien pankkien menettelyistä.

### Taloudelliset katsaukset vuonna 2015

Sanoman vuoden 2015 osavuositarkastukset julkaistaan seuraavasti:

- tammi–maaliskuulta 29.4. noin kello 8.30
- tammi–kesäkuulta 23.7. noin kello 8.30
- tammi–syyskuulta 29.10. noin kello 8.30.

Tilinpäätös ja osavuositarkastukset julkaistaan suomeksi ja englanniksi. Materiaalit ovat luettavissa konsernin verkkosivuilla. Osakkeenomistaja voi halutessaan tilata tai perua pörssi- ja lehdistötiedotteet sähköpostiinsa osoitteessa Sanoma.com.

Sanoman vuosikertomus 'Sanoma View' ja yritysraportti ovat luettavissa osoitteessa Sanoma.com.

### HILJAINEN JAKSO (SILENT PERIOD)

Sanoma pitää kolmen viikon hiljaisen jakson ennen osavuosituloksen ja neljän viikon hiljaisen jakson ennen vuosituloksen julkistamista. Tänä aikana Sanoma ei kommentoi liiketoimintaan liittyviä asioita eikä tapaa pääomamarkkinoiden edustajia.

### Osoitteenmuutokset

Euroclear Finland Oy ylläpitää Sanoma Oyj:n osake-, osakas- ja optio- luetteloita. Pyydämme ystävällisesti osakkeenomistajia ja optioiden omistajia tekemään henkilö- ja osoitetietoja koskevat muutokset suoraan omalle tilinhoitajayhteisölleen. Sanoma ei pysty päivittämään em. tietoja.

### Arvioita Sanomasta sijoituskohteena

Sanoman tietojen mukaan ainakin seuraavat pankkiiriliikkeet julkaisevat sijoitustutkimusta yhtiöstä: Carnegie Investment Bank, Danske Markets, Evli Bank, Handelsbanken Capital Markets, Inderes, Nordea, Pohjola Pankki ja SEB Enskilda. Sanoma ei vastaa analyytikoiden esittämistä mielipiteistä tai arvioista.

➕ Pankkiiriliikkeiden yhteystiedot löytyvät osoitteesta Sanoma.com.







## Yhteystiedot

### **Sanoma-konserni**

Toimitusjohtaja Harri-Pekka Kaukonen  
Töölönlahdenkatu 2  
PL 20, 00089 SANOMA  
puh. 0105 1999  
Sanoma.com

### **Sijoittajasuhteet**

Sijoittajasuhdejohtaja Olli Turunen  
puh. 040 552 8907  
ir@sanoma.com

