





# Sisällys

Avainluvut .....	4
Tunnuslukujen laskentakaavat .....	5
Liikevaihto liiketoiminnoittain .....	6
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä segmenteittäin .....	6
Liikevoitto segmenteittäin .....	6
Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin .....	7
Toimintakertomus .....	8
Konsernin tuloslaskelma .....	14
Konsernin laaja tuloslaskelma .....	14
Konsernitase .....	15
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista .....	16
Konsernin rahavirtalaskelma .....	17
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot .....	18
1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet .....	18
2. Toimintasegmentit .....	26
3. Kertaluonteiset erät .....	28
4. Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot .....	29
5. Hankitut ja myydyt liiketoiminnot .....	30
6. Liikevaihto .....	31
7. Liiketoiminnan muut tuotot .....	31
8. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut .....	32
9. Liiketoiminnan muut kulut .....	36
10. Rahoituserät .....	36
11. Tuloverot ja laskennalliset verot .....	37
12. Osakekohtainen tulos .....	39
13. Aineelliset hyödykkeet .....	40
14. Sijoituskiinteistöt .....	41
15. Aineettomat hyödykkeet .....	42
16. Osuudet osakkuusyriyksissä .....	45
17. Myytävissä olevat sijoitukset .....	46
18. Myyntisaamiset ja muut saamiset, pitkäaikaiset .....	46
19. Vaihto-omaisuus .....	46
20. Myyntisaamiset ja muut saamiset, lyhytaikaiset .....	47
21. Rahavarat .....	47
22. Oma pääoma .....	48
23. Osakeperusteiset maksut .....	49
24. Varaukset .....	53
25. Rahoitusvelat .....	53
26. Ostovelat ja muut velat .....	54
27. Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat .....	55
28. Muut vuokrasopimukset .....	55
29. Rahoitusriskien hallinta .....	55
30. Merkittävimmät tytäryhtiöt .....	60
31. Yhteisyritykset .....	62
32. Lähipiiritapahtumat .....	62
33. Johdon kompensatiot, etuudet ja omistukset .....	63
34. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat .....	65
Osakkeet ja osakkeenomistajat .....	66
Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS .....	73
Emoyhtiön tase, FAS .....	73
Emoyhtiön rahavirtalaskelma, FAS .....	74
Emoyhtiön oma pääoma ja vastuusitoumukset .....	75
Hallituksen voitonjakoehdotus ja allekirjoitukset .....	76
Tilintarkastuskertomus .....	77
Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä .....	78
Riskienhallinta .....	83
Tietoa sijoittajille .....	86

# Avainluvut

Avainluvut, milj. euroa	2013	2012 *	2011	2010	2009
Liikevaihto **	2 218,7	2 376,3	2 378,1	2 761,2	2 767,9
Liikevoitto ilman poistoja ja arvonalentumisia **	399,7	506,1	482,2	589,8	362,4
% LIIKEVAIHDOSTA	18,0	21,3	20,3	21,4	13,1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä **	154,9	231,0	224,1	245,4	229,5
% LIIKEVAIHDOSTA	7,0	9,7	9,4	8,9	8,3
Kertaluonteiset erät **	-427,2	-50,0	-51,5	147,3	-34,1
Liikevoitto **	-272,3	181,0	172,6	392,7	195,4
% LIIKEVAIHDOSTA	-12,3	7,6	7,3	14,2	7,1
Tulos ennen veroja **	-324,7	105,9	136,3	356,0	161,4
% LIIKEVAIHDOSTA	-14,6	4,5	5,7	12,9	5,8
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista **	-332,3	69,9	78,6	297,3	107,1
% LIIKEVAIHDOSTA	-15,0	2,9	3,3	10,8	3,9
Tilikauden tulos	-332,3	149,0	86,0	297,3	107,1
% LIIKEVAIHDOSTA	-15,0	6,0	3,1	10,8	3,9
Taseen loppusumma	3 514,0	4 019,8	4 328,3	3 203,0	3 106,3
Käyttöomaisuusinvestoinnit **	67,3	59,5	76,2	85,7	83,4
% LIIKEVAIHDOSTA	3,0	2,5	3,2	3,1	3,0
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-23,9	9,7	5,9	23,0	9,2
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	-9,3	8,3	6,8	16,2	8,9
Omavaraisuusaste, %	37,2	41,3	37,0	45,7	41,4
Nettovelkaantumisaste, %	91,7	78,7	105,7	63,8	79,4
Korolliset velat	1 306,6	1 408,7	1 727,2	941,9	1 017,7
Korottomat velat	967,7	1 034,5	1 077,0	885,1	882,0
Korollinen nettovelka	1 135,3	1 241,5	1 611,2	877,9	958,1
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna) **	10 043	10 804	11 607	16 016	17 343
Henkilöstö kauden lopussa (kokoaikaisiksi muutettuna) **	9 597	10 381	10 960	15 405	16 723
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>					
Tulos/osake, euroa, jatkuvat toiminnot **	-1,97	0,39	0,47	-	-
Tulos/osake, laimennettu, euroa, jatkuvat toiminnot **	-1,97	0,39	0,47	-	-
Tulos/osake, euroa	-1,97	0,88	0,52	1,85	0,66
Tulos/osake, laimennettu, euroa	-1,97	0,88	0,52	1,85	0,66
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,53	0,77	0,87	0,94	-
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	0,76	1,18	1,68	1,69	1,50
Oma pääoma/osake, euroa	5,78	7,82	7,70	8,42	7,36
Osinko/osake, euroa ***	0,10	0,60	0,60	1,10	0,80
Osinko tuloksesta, % ***	neg.	68,4	115,6	59,4	122,0
Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa ****	1 039,6	1 211,3	1 443,3	2 628,0	2 536,5
Efektiivinen osinkotuotto, % ***	1,6	8,1	6,8	6,8	5,1
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	neg.	8,5	17,1	8,8	24,0
Osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä 31.12. ****	162 812 093	162 812 093	162 812 093	162 810 593	161 816 894
Osakkeiden osakeantioikaistu määrä keskimäärin ****	162 812 093	162 812 093	162 810 642	161 863 694	160 968 774
Vuoden alin kurssi, euroa	5,28	5,79	7,83	13,41	8,02
Vuoden ylin kurssi, euroa	8,95	11,70	17,79	17,07	15,80
Tilikauden keskipurssi, euroa	6,79	8,15	12,30	15,57	11,45
Tilikauden päätöskurssi, euroa	6,39	7,44	8,87	16,22	15,76
Osakkeiden vaihto, kpl	54 326 354	106 129 204	89 486 428	63 477 720	72 078 344
% OSAKEKANNASTA	33,4	65,2	55,0	39,2	44,8

\* Vuoden 2012 avainluvut on oikaistu johtuen muutoksesta IAS19 Työsuhde-etuudet IFRS-standardissa. Uudistettu standardi poisti mahdollisuuden käyttää ns. putkimenetelmää etuusperusteisten 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 oikaistu 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. Vuosien 2009-2010 avainluvut sisältävät myös vuonna 2012 lopetetuiksi toiminnoiksi luokitellut toiminnot.

\*\*\* Vuodelta 2013 hallituksen esitys yhtiökokoukselle. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle myös, että hallitus valtuutetaan päättämään lisäosingosta enintään 0,20 euroa osakkeelta.

\*\*\*\* Vuoden 2011 osakemäärät sisältävät 1 500 väliaikaista osaketta, jotka rekisteröitiin 31.12.2012. 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. Vuoden 2009 osakemäärät sisältävät 873 236 väliaikaista osaketta, jotka rekisteröitiin 7.1.2010. Osakekannan markkina-arvoa laskettaessa on otettu huomioon vain 31.12.2009 mennessä rekisteröidyt osakkeet. Osakemäärät eivät sisällä yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

# 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)	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos - hybridilainan korko}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$
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 liiketoiminnoittain

milj. euroa	1-3/ 2013	4-6/ 2013	7-9/ 2013	10-12/ 2013	1-12/ 2013	Oikaistu 1-3/ 2012	Oikaistu 4-6/ 2012	Oikaistu 7-9/ 2012	Oikaistu 10-12/ 2012	Oikaistu 1-12/ 2012
<b>Media</b>										
Hollanti	157,2	184,6	164,7	199,3	<b>705,8</b>	171,6	208,1	173,5	207,2	<b>760,4</b>
Suomi	69,6	73,7	67,5	82,6	<b>293,4</b>	77,4	76,7	65,4	82,2	<b>301,7</b>
Venäjä & CEE	42,8	43,9	41,3	45,4	<b>173,5</b>	49,0	50,1	46,9	53,5	<b>199,5</b>
Belgia	54,3	53,2	50,0	62,6	<b>220,0</b>	56,8	54,6	52,9	64,1	<b>228,3</b>
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-0,5	-0,5	-1,0	-0,6	<b>-2,5</b>	-0,7	-0,8	-0,6	-0,7	<b>-2,7</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>323,5</b>	<b>354,9</b>	<b>322,5</b>	<b>389,2</b>	<b>1 390,1</b>	<b>354,1</b>	<b>388,6</b>	<b>338,1</b>	<b>406,3</b>	<b>1 487,1</b>
<b>News</b>										
Helsingin Sanomat	56,3	53,0	50,0	54,0	<b>213,3</b>	59,3	56,2	52,2	57,1	<b>224,9</b>
Ilta-Sanomat*	20,0	22,7	20,7	22,3	<b>85,6</b>	21,2	22,0	20,0	21,1	<b>84,3</b>
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	24,8	24,1	21,9	23,7	<b>94,6</b>	29,5	28,6	26,1	29,4	<b>113,5</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>101,0</b>	<b>99,8</b>	<b>92,6</b>	<b>100,0</b>	<b>393,5</b>	<b>110,0</b>	<b>106,8</b>	<b>98,3</b>	<b>107,6</b>	<b>422,8</b>
<b>Learning</b>										
Oppiminen	45,7	103,7	123,0	32,7	<b>305,1</b>	34,2	109,3	127,4	35,5	<b>306,4</b>
Muut	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>	4,6	1,8	0,0	0,0	<b>6,5</b>
Eliminoinnit	0,0	-0,2	0,0	-0,3	<b>-0,5</b>	-0,4	0,0	0,0	0,0	<b>-0,5</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>45,7</b>	<b>103,5</b>	<b>123,0</b>	<b>32,4</b>	<b>304,6</b>	<b>38,4</b>	<b>111,1</b>	<b>127,4</b>	<b>35,5</b>	<b>312,4</b>
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	34,9	33,0	30,0	32,7	<b>130,6</b>	41,1	40,0	35,6	37,3	<b>154,0</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>505,2</b>	<b>591,2</b>	<b>568,1</b>	<b>554,3</b>	<b>2 218,7</b>	<b>543,6</b>	<b>646,5</b>	<b>599,5</b>	<b>586,7</b>	<b>2 376,3</b>

\* Vuonna 2013 Sanoma Newsin rakennetta muutettiin siten, että Taloussanomat raportoidaan osana Ilta-Sanomia. Vuoden 2012 lukuja ei ole oikaistu.

# Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä segmenteittäin

milj. euroa	1-3/ 2013	4-6/ 2013	7-9/ 2013	10-12/ 2013	1-12/ 2013	Oikaistu 1-3/ 2012	Oikaistu 4-6/ 2012	Oikaistu 7-9/ 2012	Oikaistu 10-12/ 2012	Oikaistu 1-12/ 2012
Media	-1,3	31,8	24,3	28,9	<b>83,7</b>	27,0	54,5	23,0	46,9	<b>151,5</b>
News	5,9	6,0	7,8	9,4	<b>29,1</b>	8,8	5,0	8,3	10,0	<b>32,2</b>
Learning	-4,4	35,9	49,6	-24,8	<b>56,2</b>	-15,0	46,9	49,4	-22,1	<b>59,2</b>
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-3,2	-5,7	-4,8	-0,5	<b>-14,2</b>	-5,2	-2,6	-0,9	-3,1	<b>-11,9</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-3,0</b>	<b>68,0</b>	<b>76,9</b>	<b>13,0</b>	<b>154,9</b>	<b>15,6</b>	<b>103,8</b>	<b>79,8</b>	<b>31,8</b>	<b>231,0</b>

# Liikevoitto segmenteittäin

milj. euroa	1-3/ 2013	4-6/ 2013	7-9/ 2013	10-12/ 2013	1-12/ 2013	Oikaistu 1-3/ 2012	Oikaistu 4-6/ 2012	Oikaistu 7-9/ 2012	Oikaistu 10-12/ 2012	Oikaistu 1-12/ 2012
Media	-39,6	9,3	-279,4	6,4	<b>-303,2</b>	27,0	51,9	20,3	31,0	<b>130,2</b>
News	5,5	1,9	7,7	11,0	<b>26,0</b>	8,8	5,0	-1,6	8,0	<b>20,3</b>
Learning	-4,4	35,9	25,1	-35,9	<b>20,6</b>	-15,0	51,0	45,0	-22,1	<b>58,9</b>
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-1,7	-10,1	7,0	-10,9	<b>-15,7</b>	-5,2	-9,8	-2,2	-11,2	<b>-28,5</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-40,2</b>	<b>36,9</b>	<b>-239,6</b>	<b>-29,4</b>	<b>-272,3</b>	<b>15,6</b>	<b>98,1</b>	<b>61,5</b>	<b>5,7</b>	<b>181,0</b>

# Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	1-3/ 2013	4-6/ 2013	7-9/ 2013	10-12/ 2013	1-12/ 2013	Oikaistu 1-3/ 2012	Oikaistu 4-6/ 2012	Oikaistu 7-9/ 2012	Oikaistu 10-12/ 2012	Oikaistu 1-12/ 2012
<b>Liikevaihto</b>	505,2	591,2	568,1	554,3	<b>2 218,7</b>	543,6	646,5	599,5	586,7	<b>2 376,3</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	9,4	7,6	19,6	18,6	<b>55,2</b>	8,6	19,4	8,7	15,7	<b>52,5</b>
Materiaalit ja palvelut	-176,3	-194,2	-190,4	-185,0	<b>-745,9</b>	-190,0	-212,2	-214,6	-199,6	<b>-816,3</b>
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-153,0	-153,8	-141,3	-152,2	<b>-600,3</b>	-156,5	-156,8	-145,9	-155,7	<b>-614,9</b>
Liiketoiminnan muut kulut	-111,7	-120,8	-116,8	-178,8	<b>-528,1</b>	-122,4	-118,2	-109,1	-141,8	<b>-491,5</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-113,8	-93,1	-378,8	-86,2	<b>-672,0</b>	-67,6	-80,6	-77,2	-99,7	<b>-325,2</b>
<b>Liikevoitto</b>	-40,2	36,9	-239,6	-29,4	<b>-272,3</b>	15,6	98,1	61,5	5,7	<b>181,0</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	1,3	0,2	-0,3	<b>1,2</b>	-16,4	-3,4	2,3	-0,2	<b>-17,7</b>
Rahoitustuotot	6,8	-0,9	2,2	4,4	<b>12,4</b>	7,0	4,9	3,3	3,0	<b>18,2</b>
Rahoituskulut	-21,8	-11,8	-17,7	-14,7	<b>-66,1</b>	-20,7	-19,1	-17,8	-18,0	<b>-75,6</b>
<b>Tulos ennen veroja</b>	-55,2	25,6	-255,0	-40,1	<b>-324,7</b>	-14,4	80,5	49,4	-9,4	<b>105,9</b>
Tuloverot	3,4	-2,6	-10,5	2,1	<b>-7,6</b>	-3,6	-21,7	-10,6	-0,2	<b>-36,0</b>
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>	-51,8	23,0	-265,5	-38,0	<b>-332,3</b>	-18,0	58,8	38,8	-9,6	<b>69,9</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>										
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista						1,2	78,6	-0,7	0,0	<b>79,0</b>
<b>Tilikauden tulos</b>	-51,8	23,0	-265,5	-38,0	<b>-332,3</b>	-16,8	137,3	38,1	-9,6	<b>149,0</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:</b>										
Emoyhtiön omistajille	-39,1	21,6	-262,9	-39,5	<b>-319,8</b>	-19,2	56,1	37,8	-11,0	<b>63,7</b>
Määräysvallattomille omistajille	-12,7	1,4	-2,6	1,5	<b>-12,5</b>	1,2	2,7	0,9	1,4	<b>6,2</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>										
Emoyhtiön omistajille	-39,1	21,6	-262,9	-39,5	<b>-319,8</b>	-18,0	134,7	37,1	-11,0	<b>142,8</b>
Määräysvallattomille omistajille	-12,7	1,4	-2,6	1,5	<b>-12,5</b>	1,2	2,6	0,9	1,4	<b>6,2</b>
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>										
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,24	0,13	-1,61	-0,24	<b>-1,97</b>	-0,12	0,34	0,23	-0,07	<b>0,39</b>
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-0,24	0,13	-1,61	-0,24	<b>-1,97</b>	-0,12	0,34	0,23	-0,07	<b>0,39</b>
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot						0,01	0,48	0,00	0,00	<b>0,49</b>
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot						0,01	0,48	0,00	0,00	<b>0,49</b>
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,24	0,13	-1,61	-0,24	<b>-1,97</b>	-0,11	0,83	0,23	-0,07	<b>0,88</b>
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,24	0,13	-1,61	-0,24	<b>-1,97</b>	-0,11	0,83	0,23	-0,07	<b>0,88</b>

# Toimintakertomus

Konsernin liikevaihto myyntilajeittain, %	1-12/2013	1-12/2012
Mainosmyynti	35,1	36,5
Tilausmyynti	21,7	20,6
Irtonumeromyynti	13,6	14,0
Oppiminen	13,7	14,2
Muu liikevaihto	15,9	14,7
<b>Yhteensä</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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

## Liikevaihto

Sanoman liikevaihto laski 6,6 % vuonna 2013 ja oli 2 218,7 milj. euroa (2012: 2 376,3 milj. euroa, 2011: EUR 2 378,1 milj. euroa). Laskun pääsyy oli mainosmarkkinoiden ja irtonumeromyynnin heikkeneminen edelleen. Valuuttakurssimuutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta liikevaihtoon. Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto laski 6,6 %.

Mainosmyynti laski 10,0 % ja oli 779,6 milj. euroa (2012: 866,7 milj. euroa) johtuen printtimainonnan heikosta markkinatilanteesta konsernin tärkeimmissä toimintamaissa. Verkkomainonta kasvoi 2,2 %, kun taas televisio- ja radiomainonta laskivat 4,6 % ja printtimainonta 20,3 %. Levikkimyynti laski 4,6 % varovaisen yksityisen kulutuksen seurauksena ja oli 783,9 milj. euroa (2012: 821,2 milj. euroa).

Konsernin liikevaihto maittain, %	1-12/2013	1-12/2012
Hollanti	38,0	37,6
Suomi	36,8	36,6
Belgia	11,4	11,3
Muut EU-maat	10,1	10,9
EU:n ulkopuoliset maat	3,7	3,7
<b>Yhteensä</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## Tulos

Vuonna 2013 Sanoman liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 33,0 % ja oli 154,9 milj. euroa (2012: 231,0 milj. euroa). Laskun pääsyy oli mainosmarkkinoiden ja irtonumeromyynnin heikkeneminen edelleen.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 7,0 % (2012: 9,7 %) liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta vuoden 2013 tulokseen.

Vuonna 2013 konsernin kokonaiskulut ilman kertaluonteisia eriä laskivat 5,6 %. Materiaali- ja palvelukulut laskivat 8,5 % ja kiinteät kulut 3,4 %. Paperikulut laskivat 15,6 % ja työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut laskivat 4,5 %.

Sanoman liikevoitto vuonna 2013 oli -272,3 milj. euroa (2012: 181,0 milj. euroa, 2011: 172,6 milj. euroa) eli -12,3 % (2012: 7,6 %, 2011: 7,3 %) liikevaihdosta.

Liikevoitto vuonna 2013 sisälsi -427,2 milj. euroa (2012: -50,0 milj. euroa) kertaluonteisia eriä. Ne koostuivat pääasiassa aineettomien hyödykkeiden ja liikearvon arvonalentumisista, rakennejärjestelykustannuksista sekä myyntivoitosta ja -tappioista. Vertailuvuonna 2012 kertaluonteiset erät liittyivät liikearvon arvonalentumisiin, rakennejärjestelykustannuksiin ja omaisuuden myyntivoittoihin.

Sanoman vuoden 2013 tulokseen sisältyi 1,2 milj. euroa (2012: -17,7 milj. euroa) osakkuusyritysten tulosta. Vuonna 2012 osakkuusyritysten tulokseen sisältyi DNA:n myynnistä syntynyt kertaluonteinen tappio.

Sanoman nettorahoituserät olivat -53,7 milj. euroa (2012: -57,4 milj. euroa). Rahoitustuotot olivat 12,4 milj. euroa (2012: 18,2 milj. euroa), josta valuuttakurssivoittojen osuus oli 7,7 milj. euroa (2012: 11,6 milj. euroa). Rahoituskulut olivat -66,1 milj. euroa (2012: -75,6 milj. euroa), josta valuuttakurssitappioiden osuus oli -10,0 milj. euroa (2012: -12,6 milj. euroa). Vieraan pääoman korkokulut olivat -45,2 milj. euroa (2012: -52,9 milj. euroa). Vuonna 2013 rahoituserät sisälsivät kertaluonteisen -3,7 milj. euron erän koskien myytävissä olevia sijoituksia.

Tulos ennen veroja laski -324,7 milj. euroon (2012: 105,9 milj. euroa) johtuen pääasiassa kertaluonteisista eristä ja alentuneesta operatiivisesta tuloksesta. Vuoden 2012 tulos ennen veroja sisälsi 77,4 milj. euron kertaluonteisen myyntivoiton kioskikaupasta.

Osakekohtainen tulos oli -1,97 euroa (2012: 0,88). Vertailuvuoden luku sisältää jatkuvat ja lopetetut toiminnot. Kertaluonteisilla erillä oikaistu osakekohtainen tulos oli 0,53 euroa (2012: 0,77 euroa).



## Tase ja rahoitusasema

Vuoden 2013 lopussa konsernitase oli 3 514,0 milj. euroa (2012: 4 019,8 milj. euroa). Arvonalentumiset vaikuttivat negatiivisesti taseeseen. Vuonna 2013 konsernin liiketoiminnan rahavirta laski 124,1 milj. euroon (2012: 192,0 milj. euroa) johtuen alentuneesta kannattavuudesta ja nousseista TV-ohjelmakustannuksista. Liiketoiminnan rahavirta osaketta kohden oli 0,76 euroa (2012: 1,18 euroa).

Vuoden 2013 lopussa Sanoman omavaraisuusaste oli 37,2 % (2012: 41,3 %, 2011: 37,0 %). Oman pääoman tuotto (ROE) oli -23,9 % (2012: 9,7 %, 2011: 5,9 %) ja sijoitetun pääoman tuotto (ROI) -9,3 % (2012: 8,3 %, 2011: 6,8 %). Tuloskehitys vaikutti negatiivisesti näihin lukuihin vuonna 2013. Oma pääoma laski arvonalennusten johdosta ja oli 1 238,4 milj. euroa (2012: 1 576,6 milj. euroa). Osakekohtainen oma pääoma oli 5,78 euroa (2012: 7,82 euroa). Joulukuun 2013 lopussa korolliset velat laskivat 1 306,6 milj. euroon (2012: 1 408,7 milj. euroa) 100 miljoonan euron hybridilainan liikkeellelaskun seurauksena. Korollinen nettovelka oli 1 135,3 milj. euroa (2012: 1 241,5 milj. euroa).

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.

## Investoinnit, yritysostot ja yritysmyynnit

Investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen (mukaan lukien rahoitusleasingsopimukset) olivat 67,3 milj. euroa vuonna 2013 (2012: 59,5 milj. euroa). Ne liittyivät pääasiassa digitaaliseen liiketoimintaan ja tietojärjestelmiin. Vertailukaudella investoinnit liittyivät pääasiassa tietojärjestelmiin sekä korvausluontoisiin hankintoihin ja korjauksiin. Vuonna 2013 Sanoman ostamien liiketoimintojen hankintameno oli yhteensä 10,0 milj. euroa (2012: 27,3 milj. euroa). Yritysostojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin oli vähäinen.

Huhtikuussa Sanoma ilmoitti myyvänsä omistuksensa Netinfosta Bulgariassa. Kauppa saatiin päätökseen lokakuussa. Sanoma kirjasi kaupasta -3,3 milj. euron myyntitappion.

Kesäkuussa Sanoma myi Printcenterin liiketoiminnan. Sanoma kirjasi kaupasta -2,1 milj. euron verovähennyskelpoisen myyntitappion.

Kesäkuussa Sanoma myi omistuksensa Helsinki Hallista Hjalles Promotionille. Sanoman osuus oli 18,1 % Helsinki Hallin kaikista osakkeista. Sanoma kirjasi kaupasta 1,3 milj. euron verottoman myyntivoiton.

Heinäkuussa Sanoma myi omistuksessaan olleet Kiinteistö Oy Bulevardi 12:n ja Kiinteistö Oy Bulevardi 14:n osakkeet. Sanoma kirjasi kaupasta 13,0 milj. euron myyntivoiton.

Elokuussa Sanoma ilmoitti Romanian toimintonsa myynnistä. Kauppa saataneen päätökseen vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä.

Elokuussa Sanoma ilmoitti myyvänsä Sanoma Bliasiak Bulgaria -yksikkönsä. Kauppa saataneen päätökseen vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä.

Lokakuussa Sanoma myi oppimisen liiketoiminnot Unkarissa. Sanoma kirjasi kaupasta 35,3 milj. euron myyntitappion vuodelle 2013.

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

Joulukuussa Sanoma ilmoitti Tshekin toimintonsa myynnistä. Kauppa saataneen päätökseen vuoden 2014 toisella neljänneksellä.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Tammikuussa 2014 Sanoma myi kiinteistöomaisuuttaan Vantaalla. Kauppojen kokonaisarvo oli noin 65 milj. euroa. Vantaan Koivuväärassa tehdystä kaupasta Sanoma kirjasi -5,6 milj. euron kertaluonteisen arvonalentumisen vuoden 2013 neljännellä neljänneksellä. Sanomalan myynnistä seuraa kertaluonteinen noin 38 milj. euron myyntivoitto, joka kirjataan vuoden 2014 ensimmäisen neljänneksen tulokseen.

## Muutos raportoinnissa

1.1.2014 alkaen Sanoma koostuu kahdesta segmentistä: Consumer Media ja Learning. Sanoma raportoi kolmen strategisen liiketoimintayksikkönsä liikevaihdon ja kannattavuuden: Sanoma Media Netherlands, Sanoma Media Finland ja Sanoma Learning. Sanoma Media Belgium ja Sanoma Media Russia & CEE raportoidaan osiossa 'Muut'.

## Konsernin näkymät vuonna 2014

Vuonna 2014 Sanoma odottaa rakennemuutoksilla oikaistun liikevaihdon laskevan jonkin verran verrattuna vuoteen 2013. Liikevoittomarginaalin ilman kertaluonteisia erii arvioidaan olevan edellisvuotta alhaisemmalla tasolla (2013: 7,0 %).

Sanoman näkymät perustuvat kolmeen merkittävään tekijään:

- (1) tärkeimpien toimintamaiden heikon taloudellisen kehityksen ja printtimarkkinoiden alavireen vaikutus liikevaihtoon ja liikevoittoon,
- (2) Sanoman 100 milj. euron kustannussäästöohjelman vahva positiivinen vaikutus, ja
- (3) kasvavat panostukset digitaalisen liiketoiminnan kasvuun kuluttajamediassa sekä Learning-segmentin laajentumiseen tutorointimarkkinalle ja kehittyviin maihin.

## Keskipitkän aikavälin näkymät

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

## Kulusäästöohjelma

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

Ohjelma on edennyt suunnitellusti. Vuoden 2013 loppuun mennessä oli kirjattu noin 39 milj. euroa ohjelmaan liittyviä kertaluonteisia rakennejärjestelykuluja. Vuonna 2013 ohjelman toteutunut bruttosäästö oli noin 21 milj. euroa. Neljännen neljänneksen säästöt olivat noin 8 milj. euroa, joka viittaa vuosittaiseen noin 34 milj. euron kulusäästöön.

## Media

Media-segmentti vuonna 2013 sisälsi aikakauslehti-, televisio- ja radiotoiminnot sekä verkkoliiketoiminnot yhdessätoista Euroopan maassa. Segmentti sisälsi neljä strategista liiketoimintayksikköä: Sanoma Media Belgium, Sanoma Media Finland, Sanoma Media Netherlands ja Sanoma Media Russia & CEE.

Taloudellisen kehityksen avainlukuja, milj. euroa	1-12/2013	1-12/2012
Liikevaihto	1 390,1	1 487,1
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	83,7	151,5
% LIIKEVAIHDOSTA	6,0	10,2
Liikevoitto	-303,2	130,2
Käyttöomaisuusinvestoinnit	33,8	30,7
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	-12,1	4,2
Henkilöstö kauden lopussa (kokoaikaisiksi muutettuna) *	5 218	5 718
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna) *	5 439	5 772

\* Vuoden 2013 luvut eivät sisällä 106 työntekijää, jotka siirtyivät Media-segmentistä News-segmenttiin. Media-segmentin vertailukelpoinen henkilöstömäärä vuoden 2013 lopussa oli 5 324.

Levikkimyyntien kasvu, %	1-12/2013 vs. 1-12/2012		
	Tilaus	Irtonumerot	Levikki
Media Netherlands	-6	-11	-7
Media Finland	0	-5	-1
josta Magazines	-4	-8	-4
Media Belgium	+8	-4	-1
Media Russia & CEE	-5	-15	-13
<b>Media-segmentti</b>	<b>-3</b>	<b>-9</b>	<b>-6</b>

Mainosmyyntien kasvu, %	1-12/2013 vs. 1-12/2012			
	Printti	Online	TV & Radio	Mainosmyynti
Media Netherlands	-25	-1	-8	-9
Media Finland	-15	+18	0	-2
Media Belgium	-20	-2	+2	-11
Media Russia & CEE	-18	0	+4	-12
<b>Media-segmentti</b>	<b>-20</b>	<b>+1</b>	<b>-5</b>	<b>-8</b>

Vuonna 2013 Media-segmentin liikevaihto laski 6,5 % ja oli 1 390,1 milj. euroa (2012: 1 487,1 milj. euroa). Lasku johtui pääasiassa vähentyneestä printtimainostamisesta ja irtonumeromyyntistä. Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto laski 7,1 %.

Segmentin ilmoitustuotot laskivat 8,5 % johtuen heikoista printtimainontamarkkinoista ja se oli 43,7 % (2012: 44,7 %) segmentin vuoden 2013 liikevaihdosta. Vähentyneen irtonumeromyyntin seurauksena segmentin painettujen tuotteiden levikkimyynti laski 4,7 % ja oli 43,6 % (2012: 43,2 %) segmentin vuoden 2013 liikevaihdosta.

Vuonna 2013 Sanoma Media Netherlandsin liikevaihto laski 7,2 % ja oli 705,8 milj. euroa (2012: 760,4 milj. euroa) johtuen jatkuneesta mainos- ja levikkimyyntien heikentymisestä. Ilmoitustuotot olivat 44,5 % (2012: 45,6 %) Hollannin liikevaihdosta. Sanoma arvioi Hollannin mainosmarkkinan pienentyneen vuonna 2013 nettomääräisesti noin 3 % televisiossa, noin 17 % kuluttaja-aikakauslehdissä ja noin 3 % verkossa (ilman hakuja). Levikkimyynti oli 42,6 % (2012: 42,7 %) Hollannin liikevaihdosta.

Vuonna 2013 Sanoma Media Finlandin liikevaihto laski 2,8 % ja oli 293,4 milj. euroa (2012: 301,7 milj. euroa) johtuen printtimainostamisen laskusta. Mainosmyynti oli 44,4 % (2012: 44,0 %) Suomen liikevaihdosta. TNS Gallup Adexin mukaan aikakauslehtimainonta väheni Suomessa nettomääräisesti vuonna 2013 noin 13 % ja televisiomainonta noin 2 %, mutta verkkomainonta (ilman hakuja) kasvoi noin 6 %. Levikkituotot olivat 45,6 % (2012: 44,8 %) Suomen liikevaihdosta.

Sanoma Media Belgiumin liikevaihto laski 3,7 % ja oli 220,0 milj. euroa (2012: 228,3 milj. euroa) johtuen heikoista printtimainosmyyntistä. Ilmoitustuotot olivat 30,9 % (2012: 33,5 %) Belgian liikevaihdosta. Sanoma arvioi Belgian mainosmarkkinan pienentyneen vuonna 2013 nettomääräisesti noin 7 % televisiossa, noin 17 % kuluttaja-aikakauslehdissä ja noin 1 % verkossa (ilman hakuja). Levikkimyynti oli 51,0 % (2012: 49,7 %) liikevaihdosta.

Vuonna 2013 Sanoma Media Russia & CEE:n liikevaihto laski 13,0 % ja oli 173,5 milj. euroa (2012: 199,5 milj. euroa) johtuen yritysmyyntistä sekä mainos- ja levikkimyyntiin kohdistuneista paineista. Ilmoitustuotot olivat 55,3 % (2012: 54,5 %) Sanoma Media Russia & CEE-liiketoimintayksikön liikevaihdosta. Levikkimyynti oli 34,5 % (2012: 34,3 %) liikevaihdosta. Palvelu- ja tuoteportfolioita optimoidaan niiden kehitysmahdollisuuksien mukaan sekä kehitetään vastaamaan muutoksia markkinaympäristössä.

Media-segmentin liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 44,8 % ja oli 83,7 milj. euroa (2012: 151,5 milj. euroa), koska kulusäästöt eivät riittäneet kumoamaan myyntien heikon kehityksen vaikutusta.

Liikevoittoon sisältyi -386,9 milj. euroa (2012: -21,2 milj. euroa) kertaluonteisia eriä, jotka koostuivat liikearvon ja aineettoman omaisuuden arvonalentumisista, rakennejärjestelykustannuksista ja omaisuuden myyntitappioista. Vertailuvuonna kertaluonteiset erät liittyivät liikearvon ja aineettoman omaisuuden arvonalentumisiin, rakennejärjestelykustannuksiin ja omaisuuden myyntitappioon.

Media-segmentin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat 33,8 milj. euroa (2012: 30,7 milj. euroa) ja liittyivät lähinnä liiketoimintaa ja digitaalista kehitystyötä tukeviin tietojärjestelmiin. Vuonna 2013 ei ollut merkittäviä yritysostoksia. Vuoden 2012 merkittävimmät yritysostot olivat kuluttajaverkkoliiketoimintaan erikoistunut Read & View Hollannissa, kolme kaupallista radiokanavaa Suomessa ja sisältömarkkinointiin erikoistunut HeadOffice Belgiassa.

## News

*News-segmentti sisältää strategisen liiketoimintayksikön Sanoma Newsin, joka on Suomen johtava sanomalehtikustantaja ja verkko-liiketoimija.*

Taloudellisen kehityksen avainlukuja, milj. euroa	1-12/2013	1-12/2012
Liikevaihto	393,5	422,8
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	29,1	32,2
% LIIKEVAIHDOSTA	7,4	7,6
Liikevoitto	26,0	20,3
Käyttöomaisuusinvestoinnit	14,7	11,0
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	11,6	9,2
Henkilöstö kauden lopussa (kokoaikaisiksi muutettuna) *	1 949	1 928
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna) *	2 015	2 055

\* Vuoden 2013 News-segmentin luvut sisältävät 106 työntekijää, jotka siirtyivät Media-segmentistä News-segmenttiin. Vertailukelpoinen henkilöstömäärä vuoden 2013 lopussa oli 1 843.

Levikkimyyntin kasvu, %	1-12/2013 vs. 1-12/2012		
	Tilaus	Irtonumerot	Levikki
News-segmentti	-3	-7	-4

Mainosmyyntin kasvu, %	1-12/2013 vs. 1-12/2012		
	Printti	Online	Mainosmyynti
News-segmentti	-20	+8	-14

Vuonna 2013 News-segmentin liikevaihto laski 6,9 % 393,5 milj. euroon (2012: 422,8 milj. euroa). Makrotalouden epävarmuus vaikuttaa mainosmarkkinoihin ja etenkin painettuun työpaikkailmoitukseen. Rakennemuutoksilla ei ollut vaikutusta liikevaihtoon.

Levikkimyynti laski 4,1 % johtuen varovaisesta yksityisestä kulutuksesta ja oli 45,2 % (2012: 43,9 %) segmentin liikevaihdosta. Mainosmyynti laski 14,3 % johtuen heikoista printtimainosmarkkinoista ja oli 44,6 % (2012: 48,4 %) segmentin liikevaihdosta. Mainosmyynti mobiili- ja tabletilaitteissa yli kaksinkertaistui vuonna 2013.

TNS Gallup Adexin mukaan mainonta Suomen sanomalehdissä laski nettomääräisesti noin 16 % vuonna 2013. Tilastoitu verkkomainosmyynti kasvoi nettomääräisesti noin 6 %.

Helsingin Sanomat -liiketoimintayksikön liikevaihto laski 5,2 % johtuen siitä, että verkko- ja mobiilimainonnan kasvu ei riittänyt kumoamaan printtimainonnan vähenemisen vaikutusta. Makrotalouden epävarmuus näkyi erityisesti työpaikkailmoittelussa. Ilmoitustuotot olivat 49,3 % (2012: 47,6 %) liiketoimintayksikön liikevaihdosta.

Iltta-Sanomat -liiketoimintayksikön tulos kasvoi 1,6 % johtuen siitä, että kasvu digitaalisessa liiketoiminnassa ylitti printtimedian laskun vaikutukset. Ilmoitustuotot olivat 35,1 % (2012: 29,8 %) liiketoimintayksikön liikevaihdosta. Iltta-Sanomat jatkoi markkinajohtaja-asemansa vahvistamista ja sen markkinaosuus oli 60,3 % (2012: 59,2 %) iltapäivälehtien irtonumeromyyntistä vuonna 2013.

Muun kustantamisen liikevaihto laski 16,1 %, mikä johtui heikosta mainosmyyntistä.

News-segmentin liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 9,4 % ja oli 29,1 milj. euroa (2012: 32,2 milj. euroa) johtuen pääasiassa Helsingin Sanomat -liiketoimintayksikön alentuneesta tuloksesta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä sisälsi noin 4 milj. euroa kertaluonteista vahingonkorvausta koskien tietojärjestelmää.

Liikevoittoon sisältyi -3,1 milj. euroa (2012: -11,9 milj. euroa) kertaluonteisia eriä, jotka liittyivät rakennejärjestelykustannuksiin ja saatun vahingonkorvauksen tietojärjestelmää koskien. Vertailuvuonna kertaluonteiset erät liittyivät tietojärjestelmään ja rakennejärjestelyihin.

News-segmentin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat 14,7 milj. euroa (2012: 11,0 milj. euroa). Ne koostuivat pääosin panostuksista digitaaliseen liiketoimintaan ja tietojärjestelmiin sekä korvausluonteiseen hankintaan painotoiminnassa. Vuonna 2013 tai vertailuvuonna ei tehty merkittäviä yrityshankintoja.

## Learning

*Learning-segmentti sisältää strategisen liiketoimintayksikön Sanoma Learningin, joka on painettujen ja digitaalisten oppimistuotteiden ja oppimisratkaisujen johtava tarjoaja Euroopassa.*

Taloudellisen kehityksen avainlukuja, milj. euroa	1-12/ 2013	1-12/ 2012
Liikevaihto	304,6	312,4
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	56,2	59,2
% LIIKEVAIHDOSTA	18,5	19,0
Liikevoitto	20,6	58,9
Käyttöomaisuusinvestoinnit	14,3	7,3
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	4,0	11,2
Henkilöstö kauden lopussa (kokoaikaisiksi muutettuna)	1 564	1 735
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna)	1 699	1 832

Vuonna 2013 Learning-segmentin liikevaihto laski 2,5 % ja oli 304,6 milj. euroa (2012: 312,4 milj. euroa) lähinnä rakennemuutosten seurauksena. Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto laski 0,6 %. Oppimisen liiketoiminnot Unkarissa myytiin lokakuussa 2013. Myynti johtui maan pitkään jatkuneista vaikeista oppimisen markkinoista. Liikevaihto Unkarissa oli 13 milj. euroa vuonna 2013. Myynnin kehitys oli positiivista lähes kaikissa toimintamaissa.

Learning-segmentin liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 5,1 % ja oli 56,2 milj. euroa (2012: 59,6 milj. euroa) johtuen pääasiassa alentuneesta liikevaihdosta ja StudySteps -tutorointipalvelun lanseerauksesta Hollannissa ja Belgiassa. Liikevoittoon sisältyi -35,7 milj. euroa (2012: -0,3 milj. euroa) kertaluonteisia eriä, josta 35,3 milj. euroa oli unkarilaisen NTK:n myyntitappiota.

Learning-segmentin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat 14,3 milj. euroa (2012: 7,3 milj. euroa). Ne liittyivät lähinnä investointeihin digitaalisten alustojen tietojärjestelmiin. Vuonna 2013 ei tehty merkittäviä yritysostoja. Vertailuvuoden merkittävin yritysostokanta oli testi- ja koepalveluja tarjoavan Bureau ICE:n osto.

## Henkilöstö

Vuonna 2013 Sanoma-konsernin palveluksessa oli kokoaikaisiksi työntekijöiksi muutettuna keskimäärin 10 043 (2012: 10 804, 2011: 11 607) henkilöä. Kokoaikaisiksi muutettuna konsernin henkilöstömäärä vuoden lopussa oli 9 597 (2012: 10 381, 2011: 10 960). Yritysmyyntit ja rakennejärjestelyt vähensivät henkilöstömäärää vuonna 2013. Kokoaikaisiksi muutettuna Media-segmentin palveluksessa oli vuoden 2013 lopussa 5 218 (2012: 5 718) ja News-segmentin 1 949 (2012: 1 928) työntekijää. Vuoden 2013 News-segmentin luvut sisäl-

tävät 106 työntekijää, jotka siirtyivät Media-segmentistä News-segmenttiin. Vertailukelpoinen henkilöstömäärä vuoden 2013 lopussa oli Media-segmentille 5 324 ja News-segmentille 1 843. Vuoden 2013 lopussa Learning-segmentin palveluksessa oli 1 564 (2012: 1 735) ja muiden toimintojen 866 (2012: 1 000) työntekijää.

Sanoman henkilöstölle maksettiin vuonna 2013 palkkoja ja palkkioita yhteensä 478,7 milj. euroa (2012: 517,6 milj. euroa, 2011: 549,7 milj. euroa). Luku sisältää osakepohjaisten maksujen kuluvaikutuksen.

## Osinko

Sanoma Oyj:n voitonjakokelpoiset varat 31.12.2013 olivat 538,8 milj. euroa, josta tilikauden voitto on 57,2 milj. euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että:

- osinkoa jaetaan 0,10 euroa osakkeelta eli yhteensä arviolta 16,3 milj. euroa
- lahjoitusvaraukseen hallituksen päätettäväksi siirretään 0,55 milj. euroa
- omaan pääomaan jätetään 521,9 milj. euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle myös, että hallitus valtuutetaan päättämään lisäosingosta enintään 0,20 euroa osakkeelta.

Vuodelta 2012 Sanoma jakoi yhtiökokouksen huhtikuussa 2013 tekemän päätöksen mukaisesti osinkoa 0,60 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. 78–82.

## Osakkeet ja omistus

Vuonna 2013 NASDAQ OMX Helsingissä vaihdettiin 54 326 354 (2012: 106 129 204) Sanoman osaketta ja osakkeen vaihto oli noin 33 % (2012: 65 %) keskimääräisestä osakekannasta. Osakkeen pörssi-vaihto oli 368,8 milj. euroa (2012: 851,7 milj. euroa). NASDAQ OMX Helsinki edusti noin 70 % (2012: 64 %) Sanoman osakkeen kokonaisvaihdosta kaikissa pörsseissä.

Osakevaihdolla painotettu keskimääräinen NASDAQ OMX Helsingissä vuonna 2013 oli 6,79 euroa, ja osakkeen hinta vaihteli 5,28 ja 8,95 euron välillä. Vuoden lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1,0 mrd. euroa (2012: 1,2 mrd. euroa) ja osakkeen päättöskurssi 6,39 euroa (2012: 7,44 euroa).

Vuoden 2013 lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 258 986,82 euroa ja osakkeiden lukumäärä 162 812 093 kappaletta.

⊕ Tarkempia tietoja Sanoman osakkeesta ja osakkeenomistajista, optio-ohjelmista ja johdon omistuksista on esitetty tilinpäätöksen kohdassa Osakkeet ja osakkeenomistajat, s. 66–72, sekä liitetiedoissa 23 ja 33. Osakekohtaiset tunnusluvut on esitetty tilinpäätöksessä, s. 4.

## Hallitus, tilintarkastajat ja johto

Yhtiökokous vahvisti 3.4.2013 hallituksen jäsenten lukumääräksi kymmenen. Hallitukseen valittiin uudelleen erovuoroinen jäsen Antti Herlin sekä uusina jäseninä Anne Brunila, Mika Ihamuotila ja Robin Langenskiöld. Antti Herlin valittiin puheenjohtajaksi ja Sakari Tamminen varapuheenjohtajaksi. Hallitukseen kuuluvat puheenjohtaja Antti Herlin ja varapuheenjohtaja Sakari Tamminen sekä Annet Aris, Anne Brunila, Jane Erkko, Mika Ihamuotila, Robin Langenskiöld, Nancy McKinstry, Rafaela Seppälä ja Kai Öistämö.

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

Sanoman johtoryhmään (Executive Management Group, EMG) kuuluvat vuoden 2013 lopusta alkaen Harri-Pekka Kaukonen (Sanoma-konsernin toimitusjohtaja, johtoryhmän puheenjohtaja), Jacqueline Cuthbert (henkilöstöjohtaja), Jacques Eijkens (Sanoma Learningin toimitusjohtaja), Kim Ignatius (talousjohtaja), John Martin (Sanoma Digitalin toimitusjohtaja, siirtyy Sanoma Learningiin vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä), Peter de Mönnink (Sanoma Media Netherlandsin toimitusjohtaja 1.1.2014 alkaen), Heike Rosener (Sanoma Media Russia & CEE:n toimitusjohtaja) ja Pekka Soini (Sanoma Newsin toimitusjohtaja).

Sanoma tiedotti 27.9., että Peter de Mönnink on nimitetty Sanoma Media Netherlandsin toimitusjohtajaksi 1.1.2014 alkaen ja että hän liittyy Sanoman johtoryhmään. Dick Molman siirtyi sivuun tehdäkseen tilaa seuraajalleen 1.11.2013.

Sanoma tiedotti 8.10., että Sanoma Newsin toimitusjohtaja Pekka Soini on nimitetty uuden 1.1.2014 perustetun Sanoman Suomen mediatoiminnot yhdistävän Sanoma Media Finlandin toimitusjohtajaksi. Strategisen liiketoimintayksikön, Sanoma Media Finlandin, entinen toimitusjohtaja Anu Nissinen pysyi tehtävässään vuoden loppuun asti.

Sanoma tiedotti 31.10., että digitaalisen liiketoiminnan johtaja John Martin on nimitetty Sanoma Learningin toimitusjohtajaksi. Sanoma Learningin nykyinen toimitusjohtaja Jacques Eijkens astuu sivuun tehdäkseen tilaa seuraajalleen vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä.

Sanoma tiedotti 16.12., että Aimé van Hecken on siirtynyt sivuun tehtävästään Sanoma Media Belgiumin toimitusjohtajana. Sanoma Media Belgiumia johtaa tällä hetkellä Hans Cools, joka ei ole Sanoman johtoryhmän jäsen.

## 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 3.4.2013 Sanoman hallituksen päättämään enintään 16 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2014 saakka, ja se päätti varsinaisen yhtiökokouksen 3.4.2012 antaman valtuutuksen. Osakkeet voidaan hankkia yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla, jolloin hankinnat

vähentävät yhtiön voitontajoon 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 OMX Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä.

Hallitus ei käyttänyt valtuutuksiaan vuoden 2013 aikana.

## Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Mainonnan kehitys vaikuttaa medialiiketoimintojen liikevaihtoon ja tulokseen. Mainosmyynnin kertymiseen vaikuttaa esimerkiksi lehtien ilmestymiskertojen määrä, joka vaihtelee neljännesten välillä vuosittain. Televisiomainonta on Suomessa, Hollannissa ja Belgiassa yleensä vilkkainta toisella ja neljännellä 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. 83–85) 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 muutuvia 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. Konsernitaseella merkittävimmät riskit liittyvät maksuvalmiusriskien sekä valuuttakurssien ja korkojen muutoksiin.

Sanoman taseessa on noin 2,6 mrd. euroa liikearvoa (goodwill), julkaisu-oikeuksia ja muita aineettomia oikeuksia, joista suurin osa liittyy aikakauslehti- ja televisiotoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta, vaan arvonalentumisen 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

Jatkuvat toiminnot, milj. euroa	Liitetieto	1.1.–31.12.2013	Oikaistu * 1.1.–31.12.2012
<b>Liikevaihto</b>	2,6	2 218,7	2 376,3
Liiketoiminnan muut tuotot	7	55,2	52,5
Materiaalit ja palvelut		-745,9	-816,3
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	8,23,33	-600,3	-614,9
Liiketoiminnan muut kulut	9	-528,1	-491,5
Poistot ja arvonalentumiset	13–15	-672,0	-325,2
<b>Liikevoitto</b>		-272,3	181,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	16	1,2	-17,7
Rahoitustuotot	10	12,4	18,2
Rahoituskulut	10	-66,1	-75,6
<b>Tulos ennen veroja</b>		-324,7	105,9
Tuloverot	11	-7,6	-36,0
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>		-332,3	69,9
<b>Lopetetut toiminnot</b>			
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	4		79,0
<b>Tilikauden tulos</b>		-332,3	149,0
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen jatkuvista toiminnoista:</b>			
Emoyhtiön omistajille		-319,8	63,7
Määräysvallattomille omistajille		-12,5	6,2
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		-319,8	142,8
Määräysvallattomille omistajille		-12,5	6,2
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>	12		
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot		-1,97	0,39
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot		-1,97	0,39
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot			0,49
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot			0,49
Osakekohtainen tulos, euroa		-1,97	0,88
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa		-1,97	0,88

# Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Liitetieto	1.1.–31.12.2013	Oikaistu * 1.1.–31.12.2012
<b>Tilikauden tulos</b>		-332,3	149,0
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>			
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>			
Muuntoerojen muutos		-18,6	23,4
Myytyjen toimintojen muuntoerojen uudelleenluokittelu		4,7	
Rahavirran suojaukset	29	7,4	0,9
Rahavirran suojauksiin liittyvät verot		-1,9	-0,2
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>			
Etuusperusteiset eläkejärjestelyt		-3,9	-61,0
Etuusperusteisista eläkkeistä kirjatut verot		0,9	15,6
<b>Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		-11,4	-21,3
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>		-343,7	127,7
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		-331,2	121,4
Määräysvallattomille omistajille		-12,5	6,2

\* Vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta IAS 19 Työsuhde-etuudet IFRS-standardissa.

# Konsernitase

milj. euroa	Liitetieto	31.12.2013	Oikaistu ** 31.12.2012 *	Oikaistu ** 1.1.2012 *
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineelliset hyödykkeet	7, 13	151,7	283,4	343,6
Sijoituskiinteistöt	7, 14	12,4	12,0	5,8
Liikearvo	15	1 964,5	2 307,6	2 316,2
Muut aineettomat hyödykkeet	15	641,6	700,2	709,8
Osuudet osakkuusyrietyksissä	16	5,9	8,1	219,3
Myytavissä olevat sijoitukset	17	4,6	8,0	15,4
Laskennalliset verosaamiset	11	41,2	40,0	27,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	8, 18	17,9	15,4	28,1
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>2 839,7</b>	<b>3 374,8</b>	<b>3 665,3</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	19	53,0	66,2	96,8
Verosaamiset		4,9	27,1	12,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20	353,4	384,1	418,4
Myytavissä olevat sijoitukset	17	0,3	0,3	0,3
Rahavarat	21	171,2	167,2	116,0
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>582,8</b>	<b>645,0</b>	<b>644,0</b>
Myytäväinä olevat omaisuuserät	4	91,4		
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>3 514,0</b>	<b>4 019,8</b>	<b>4 309,3</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		-2,6	-8,0	-8,7
Muuntoerot		-36,4	-22,5	-46,0
Kertyneet voittovarot		606,6	1 029,3	1 028,7
Hybridilaina		99,1		
		941,3	1 273,4	1 248,5
Määräysvallattomien omistajien osuus		297,1	303,2	270,3
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>1 238,4</b>	<b>1 576,6</b>	<b>1 518,8</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Laskennalliset verovelat	11	109,2	137,5	142,1
Eläkeveloitteet	8	63,1	50,4	7,6
Varaukset	24	4,3	4,1	6,3
Rahoitusvelat	25	764,0	942,2	1 101,2
Ostovelat ja muut velat	26	37,2	44,9	38,9
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>		<b>977,8</b>	<b>1 179,1</b>	<b>1 296,1</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Varaukset	24	19,4	13,0	15,3
Rahoitusvelat	25	542,5	466,5	626,0
Verovelat		9,3	27,4	27,4
Ostovelat ja muut velat	26	725,3	757,1	825,8
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>		<b>1 296,5</b>	<b>1 264,1</b>	<b>1 494,5</b>
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	4	1,3		
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>2 275,6</b>	<b>2 443,2</b>	<b>2 790,5</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>3 514,0</b>	<b>4 019,8</b>	<b>4 309,3</b>

Vuonna 2013 Sanomalan ja Sanomatalon kiinteistöt sekä kiinteistöosakeyhtiö Ärrävaara luokiteltiin myytävänä oleviksi.

\* Sisältää lopetetuiksi toiminnoiksi vuonna 2012 luokitellut toiminnot.

\*\* Vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta IAS 19 Työsuhde-etuudet IFRS-standardissa.



# 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 31.12.2011</b>	22	71,3	203,3	-8,7	-46,0	1 034,0		1 253,9	270,3	1 524,2
IAS 19 käyttöönoton vaikutus 1.1.2012						-5,4		-5,4		-5,4
<b>Oma pääoma 1.1.2012</b>		71,3	203,3	-8,7	-46,0	1 028,6		1 248,5	270,3	1 518,8
Tilikauden tulos						142,8		142,8	6,2	148,9
Muut laajan tuloksen erät				0,7	23,4	-45,4		-21,3		-21,3
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>				0,7	23,4	97,3		121,4	6,2	127,7
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulukirjaus	23					2,6		2,6		2,6
Osingonjako						-97,7		-97,7	-0,4	-98,1
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>						-95,1		-95,1	-0,4	-95,5
Muutos määräysvallattomien omistajien osuudessa						-1,5		-1,5	27,2	25,7
<b>Tytäryhtiöomistus-osuuksien muutokset</b>						-1,5		-1,5	27,2	25,7
<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
<b>Oma pääoma 1.1.2013</b>	22	71,3	203,3	-8,0	-22,5	1 029,3		1 273,4	303,2	1 576,6
Tilikauden tulos						-319,8		-319,8	-12,5	-332,3
Muut laajan tuloksen erät				5,4	-13,8	-3,0		-11,4		-11,4
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>				5,4	-13,8	-322,8		-331,2	-12,5	-343,7
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	-96,1
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset						0,3		0,3	6,5	6,8
<b>Tytäryhtiöomistus-osuuksien muutokset</b>						0,3		0,3	6,5	6,8
Oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (hybridilaina) liikkeeseenlasku							99,1	99,1		99,1
Maksamattomien osinkojen tuloutus						0,6		0,6		0,6
Myytujen toimintojen muuntoerojen uudelleenluokittelu						-4,7		-4,7		-4,7
<b>Oma pääoma 31.12.2013</b>		71,3	203,3	-2,6	-36,4	606,6	99,1	941,3	297,1	1 238,4



# Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Liitetieto	1.1.–31.12.2013	Oikaistu ** 1.1.–31.12.2012 *
<b>Liiketoiminta</b>			
Tilikauden tulos		-332,3	149,0
<b>Oikaisut</b>			
Tuloverot	11	7,6	36,7
Rahoituskulut	10	66,1	75,6
Rahoitustuotot	10	-12,4	-18,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	16	-1,2	17,7
Poistot ja arvonalentumiset		672,0	327,8
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot		22,7	-79,6
Esitysoikeuksien ja sisällöntuotannon hankinnat		-233,6	-207,4
Muut oikaisut		1,6	-3,9
<b>Käyttöpääoman muutos</b>			
Myynti- ja muiden saamisten muutos		7,9	1,1
Vaihto-omaisuuden muutos		10,3	5,4
Osto- ja muiden velkojen ja varausten muutos		-1,7	-18,0
Maksetut korot		-48,5	-35,7
Muut rahoituserät		-4,3	-9,2
Maksetut verot		-30,2	-49,2
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		<b>124,1</b>	<b>192,0</b>
<b>Investoinnit</b>			
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat		-67,8	-63,5
Hankitut liiketoiminnot	5	-11,5	-25,5
Hankitut osakkuusyritykset		-2,7	-0,1
Muiden sijoitusten hankinnat		-0,4	-0,2
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit		19,1	16,4
Mydyt liiketoiminnot	4,5	27,6	115,2
Mydyt osakkuusyritykset		5,7	192,7
Muiden sijoitusten myynnit		0,0	9,3
Myönnetyt lainat		-7,8	-9,2
Lainasaamisten takaisinmaksut		6,3	8,1
Saadut korot		3,5	3,7
Saadut osingot		1,0	5,5
<b>Investointien rahavirta</b>		<b>-27,0</b>	<b>252,4</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>		<b>97,1</b>	<b>444,4</b>
<b>Rahoitus</b>			
Hybridilainan liikkeeseen laskusta saadut maksut		99,1	
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset		5,8	26,6
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset		89,7	-32,3
Muiden lainojen nostot		43,0	1 103,0
Muiden lainojen takaisinmaksut		-221,6	-1 465,1
Rahoitusleasingvelkojen maksut		-0,8	-0,9
Maksetut osingot		-97,8	-98,1
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		<b>-82,8</b>	<b>-466,9</b>
<b>Rahavirtalaskelman mukainen rahavarojen muutos</b>		<b>14,4</b>	<b>-22,5</b>
Rahavarojen kurssierot		-2,6	2,0
<b>Rahavarojen nettolisäys(+)/-vähennys(-)</b>		<b>11,8</b>	<b>-20,4</b>
Rahavarat 1.1.		73,1	93,5
<b>Rahavarat 31.12.</b>	21	<b>84,8</b>	73,1

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

\* Sisältää lopetetuiksi toiminnoiksi vuonna 2012 luokitellut toiminnot.

\*\* Vertailuluvut on oikaistu johtuen muutoksesta IAS 19 Työsuhde-etuudet IFRS-standardissa.

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## 1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

### Konsernin perustiedot

Sanoma-konserni koostui vuonna 2013 kuudesta strategisesta liiketoimintayksiköstä: Sanoma News, Sanoma Media Belgium, Sanoma Media Finland, Sanoma Media Netherlands, Sanoma Media Russia & CEE ja Sanoma Learning. Sanoma raportoi vuonna 2013 kolmessa segmentissä: Media, News ja Learning.

Median tuotevalikoimaan kuuluu laaja kirjo aikakauslehtiä, yrittäjäläisjulkaisuja, tapahtumia, verkkopalveluja, mobiilisovelluksia ja televisiotoimintaa. News on Suomen johtava sanomalehtikustantaja ja digitaalisen median toimija. Learning on merkittävä eurooppalainen oppimistuotteiden ja -ratkaisujen toimittaja. Konsernilla on toimintaa yli 10 maassa.

Sanoma-konsernin emoyhtiö Sanoma Oyj:n osake on listattu NASDAQ OMX Helsingissä. Emoyhtiön kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite on Ludviginkatu 6–8, 00130 Helsinki.

Sanoma Oyj:n hallitus on hyväksynyt tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi 6.2.2014. 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 31.12.2013 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 1.1.2013 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja ja tulkintoja:

- Muutos IAS 1:een *Tilinpäätöksen esittäminen*. Muutoksen mukaan muut laajan tuloksen erät tulee ryhmitellä sen mukaan, siirretäänkö ne mahdollisesti myöhemmin tulosvaikutteisiksi tiettyjen ehtojen täytyessä. Muutos vaikuttaa konsernin muiden laajan tuloksen erien esitystapaan.
- Muutos IAS 19:ään *Työsuhde-etuudet*. Sanoma on soveltanut 1.1.2013 alkaen uudistettua IAS 19 Työsuhde-etuudet standardia. Uudistettu standardi poisti mahdollisuuden käyttää ns. putkimenetelmää etuusperusteisten eläkejärjestelyiden vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden kirjaamisessa. Muutetun standardin mukaan vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan muihin laajan tuloslaskelman eriin sillä kaudella, jonka aikana ne syntyvät. Laatimisperiaatteen muutos johtaa vakuutusmatemaattisten voittojen ja tappioiden nopeampaan kirjaamiseen ja oman pääoman suurempaan volatilitettiin kuin aiemmin sovellettu putkimenetelmä. Eläkejärjestelyn nettokorkokustannus määritetään käyttäen järjestelyn varojen tuottona samaa veloitteen nykyarvon laskennassa käytettyä diskonttokorkokantaa. Laadintaperiaatteen muutos on toteutettu takautuvasti 1.1.2012 lukien. Laadintaperiaatteen muutoksen vaikutukset konsernin laajan tuloslaskelman, taseen ja rahavirtalaskelman vertailutietoihin näkyvät seuraavissa taulukoissa.

### KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Jatkuvat toiminnot, milj. euroa	1-12/2012
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-1,3
<b>Liikevoitto</b>	-1,3
Tuloverot	0,3
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>	-1,0
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	-61,0
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot	15,6
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	-46,4

## KONSERNITASE

milj. euroa	1.1.2012	31.12.2012
<b>VARAT</b>		
Eläkevarat	-16,2	-33,0
Laskennalliset verosaamiset	-2,8	11,2
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>-19,0</b>	<b>-21,8</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
<b>Oma pääoma</b>		
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>		
Muut rahastot		-45,4
Muu oma pääoma	-5,4	-6,4
Määräysvallattomien omistajien osuus		-0,2
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>-5,4</b>	<b>-52,0</b>
Laskennalliset verovelat	-4,1	-6,1
Eläkevelvoitteet	-9,5	36,3
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>-13,6</b>	<b>30,2</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>-19,0</b>	<b>-21,8</b>

## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

milj. euroa	1-12/2012
Kassavirta ennen käyttö pääoman muutosta	-1,3
Käyttö pääoman muutos	1,3
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>0,0</b>

- Muutokset IFRS 7:ään *Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot*. Muutettu standardi edellyttää sellaisten tietojen esittämistä, joiden perusteella voidaan arvioida nettotamisarjastelyjen vaikutuksia yhteisön taseeseen. Muutosten edellyttämät liitetiedot tulee esittää takautuvasti. Muutoksilla ei ole vaikutusta Sanoman konsernitilinpäätökseen.
- IFRS 13 *Käyvän arvon määrittäminen*. Standardi pyrkii antamaan täsmällisen käyvän arvon määrittämisen ja kokoa yhteen standardiin vaatimukset käyvän arvon määrittämiselle sekä vaadittaville liitetiedoille. Standardi laajentaa käyvän arvon liitetietoja.

## Johdon harkintaa edellyttävät laadintaperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuuskijät

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 määrittäessä aineellisten

ja aineettomien omaisuuserien vaikutusaikojen. 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.

⊕ Arvon alentumistestausta on kuvattu jäljempänä laadintaperiaatteissa sekä liitetiedoissa. Muista johdon harkintaan liittyvistä epävarmuuskijöistä esitetään tarvittaessa tietoja kyseisten liitetietojen kohdalla.

## Yhdistelyperiaatteet

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

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyhtiö Sanoma Oyj:n lisäksi ne yhtiöt, joissa emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti yli 50 % äänimäärästä tai muuten tosiasiallinen määräysvalta. Määräysvallalla tarkoitetaan oikeutta määrätä yrityksen talouden ja toiminnan periaatteista hyödyn saamiseksi sen toiminnasta. Keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenetelmän mukaan. Mikäli konserni on sitoutunut kasvattamaan omistussuutta tytäryhtiössä, on tytäryhtiön yhdistelyssä otettu huomioon veloitteen mukainen omistussuus.

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

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 lisäomistussuuden 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.

Osakkuusyhtiöt 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 määrää-

ysvaltaa. Osakkuusyrietykset on yhdistelty pääomaosuusmenetelmän mukaisesti. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyrietysten tilikauden tuloksista on esitetty omana eränään liikevoiton jälkeen. Osakkuusyrietyssijoitusten tasearvo sisältää niiden hankinnasta syntyneen liikearvon. Jos Sanoman osuus osakkuusyrietyksen tappioista ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyrietyksen veloitteiden täyttämiseen.

Yhteisyrietykset, joissa konserni yhdessä yhden tai useamman muun omistajan kanssa käyttää sopimukseen perustuvaa yhteistä määräsvaltaa, on yhdistelty rivi riviltä konsernitilinpäätökseen omistusosuuden mukaisella osuudella. Tällöin konsernitilinpäätökseen yhdistellään Sanoman omistusosuuden mukainen osuus jokaisesta yhteisessä määräsvallassa olevan yksikön varojen, velkojen, tuottojen ja kulujen sekä rahavirtojen erästä rivi riviltä konsernitilinpäätöksen samanlaisiin eriin.

Tilikauden voiton tai tappion jakautuminen emoyhtiön omistajille ja määräsvallassa oleville omistajille esitetään erillisessä tuloslaskelmassa, laajan tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajille ja määräsvallassa oleville omistajille esitetään laajan tuloslaskelman yhteydessä. Määräsvallassa oleville omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta esitetään taseessa omana eränään osana omaa pääomaa.

## Ulkomaan rahan määräiset erät

Konserniyhtiöiden tilinpäätöksiin sisältyvät erät kirjataan kyseisen yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutassa eli toimintavaluutassa. Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyrietyksen toiminta- ja esittämivaluutta.

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

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

Muiden kuin euroa toimintavaluuttanaan käyttävien yksiköiden (tytäryrietykset, osakkuus- ja yhteisyrietykset) 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 kirjattavan muuntoeron, jonka muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Ulkomaisten yksiköiden taseiden muuntamisessa syntyneet kurssierot on kirjattu konsernin omaan pääomaan. Mikäli ulkomaisesta yksiköstä luovutaan kokonaan tai osittain, kumulatiiviset muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan, osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Ennen 1.1.2004 syntyneet muuntoerot on kirjattu IFRS 1 -standardin salliman helppotuksen mukaisesti kertyneisiin voittovaroihin.

1.1.2004 lähtien ulkomaisten yksiköiden hankinnasta syntyvä liikearvo ja kyseisten yksiköiden varojen ja velkojen kirjanpitoarvoihin hankinnan yhteydessä tehtävät käypien arvojen oikaisu on käsitelty kyseisten yksiköiden varoina ja velkoina ja muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssija käyttäen. Ennen 1.1.2004 tapahtuneiden hankintojen liikearvot ja käypien arvojen oikaisu on kirjattu euromääräisinä.

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

## Julkiset avustukset

Valtiolta tai muulta vastaavalta julkiselta taholta saadut avustukset, jotka on saatu korvaukseksi jo toteutuneista kuluista, kirjataan tulosvaikeuksista sillä tilikaudella, jonka aikana oikeus avustuksen saamiseen syntyy. Nämä avustukset sisältyvät liiketoiminnan muihin tuottoihin. Käyttöomaisuushyödykkeiden tai aineettomien hyödykkeiden hankintaa koskevat avustukset kirjataan hyödykkeiden kirjanpitoarvojen vähennykseksi ja avustukset tuloutuvat hyödykkeen poistojen mukaisen taloudellisen pitoajan puiteissa.

## Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

Pitkäaikaiset omaisuuserät luokitellaan myytävänä oleviksi, jos niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön sijaan ja myynti on erittäin todennäköinen. Myytävänä olevat omaisuuserät arvostetaan kirjanpitoarvoon tai myynnistä aiheutuville menoilla vähennettyyn käypään arvoon sen mukaan kumpi niistä on alempi. Poistot näistä omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä.

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

- 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 tytäryrietyks, 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 hankintamenetelmän mukaan ja hankintameno kohdistetaan hankituille varoille ja vastattavaksi otetuille veloille niiden hankintahetken käypien arvojen perusteella. Jäljelle jäävä osuus kirjataan liikearvoksi. Liikearvo kuvastaa mm. yritysostoista odotettuja tulevia synergiaetuja.

Liikearvosta ei tehdä poistoja, vaan poistojen sijaan tehdään vähintään vuosittain arvonalentumistestaus.

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

TV-ohjelmien esitysoikeuksien hankintameno kirjataan aineettomiin oikeuksiin ja jaksotetaan kuluksi poistoina esityskertojen perusteella. Oppimistuotteiden ja -ratkaisujen sisällöntuotantoon liittyvät menot aktivoidaan aineettomiin hyödykkeisiin ja poistetaan vaikutusaikanaan.

Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajallisten aineettomien hyödykkeiden 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 tarkemmin liitetiedossa 15.

## Arvon alentumistestaus

Omaisuserien tasearvoja arvioidaan mahdollisten arvon alentumisten selvittämiseksi aina, kun on viitteitä omaisuserän arvon alentumisesta. Sellaiset rahavirtaa tuottavat yksiköt \*, joille on kohdistettu liikearvoa, testataan arvon alentumisen varalta vähintään kerran vuodessa. Jos kyseessä on osakkuusyrittäjä, liikearvo sisältyy kyseisen osakkuusyrittäjän sijoituksen hankintamenuun. Myös aineettomat hyödykkeet, joille ei ole määriteltävissä taloudellista vaikutusaikaa, testataan vähintään vuosittain.

Testauksessa arvioidaan omaisuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä, joka on omaisuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuville menoilla tai sitä korkeampi rahavirtaperusteinen käyttöarvo. Sanoma-konsernissa arvon alentumista arvioidaan pääsääntöisesti rahavirtaperusteisesti määrittämällä kunkin rahavirtaa tuottavan yksikön ennustettujen rahavirtojen nykyarvo. Arvon alentumistappio kirjataan tuloslaskelmaan, kun rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvo ylittää siitä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvon alentumistappio kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuseriä. Arvon alentumistappion kirjaamisen yhteydessä omaisuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen.

Aikaisemmin kirjattu omaisuserän arvon alentuminen perutaan, mikäli keskeisissä oletuksissa tapahtuneiden muutosten vuoksi kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut. Arvon alentumista ei kuitenkaan peruta enempää kuin omaisuserän kirjanpitoarvo oli ennen arvon alentumistappion kirjaamista. Liikearvon arvon alentumista ei peruta missään tilanteessa.

⊕ Arvon alentumistestausta on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 15.

\* Rahavirtaa tuottava yksikkö on pienin yksilöitävissä oleva omaisuseräryhmä, joka kerryttää rahavirtoja pitkälti riippumatta muista omaisuseristä tai omaisuseräryhmistä.

## Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on merkitty taseeseen alkupe räiseen hankintamenuun vähennettynä kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvon alentumistappioilla. Hankintamenuun 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 hankintameno on luotettavasti määriteltävissä. Vuokrahuoneistojen peruserämenot 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.

Omaisuserän 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 liiketoiminnan 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 eränään. 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.

## Muut kiinteistö- ja asunto-osakeyhtiösijoitukset

Sijoitukset kiinteistö- ja asunto-osakeyhtiöihin, jotka ovat pääosin omassa käytössä, luokitellaan joko maa-alueisiin tai rakennuksiin sen mukaisesti, kumpi osa yhtiössä on merkittävämpi. Kiinteistöt arvostetaan hankintamenuomallin mukaisesti. Merkittävät keskinäiset kiinteistöyhtiöt yhdistellään suhteellisella yhdistelymenetelmällä.

## Vuokrasopimukset

Konsernin aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konserni on vuokralle ottajana ja joissa konsernille siirtyy sopimuksen perusteella omistukselle olennaiset riskit ja edut, luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi ja merkitään taseeseen varoiksi ja veloiksi sopimuskaudelle. Tällainen omaisuserä kirjataan taseeseen vuokra-ajan alkaessa määrään, joka vastaa vähimmäisvuokrien nykyarvoa tai vuokratun hyödykkeen käypää arvoa, sen mukaan kumpi niistä on alempi. Omaisuserä kirjataan poistoina kuluksi vuokrauksen tai taloudellisen vaikutusaikansa kuluessa sen mukaan, kumpi näistä on lyhyempi. Vuokranmaksu jaetaan korkokuluihin ja rahoitusleasingvelan lyhennykseksi. Vuokravaihtoiteet 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 liiketoiminnan muihin kuluihin tasaerinä vuokra-ajan kuluessa ja tulevien vähimmäisvuokrien kokonaismäärät esitetään taseen ulkopuolisina vastuina liitetiedoissa.

## Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan keskihankintahintamenetelmän mukaisesti hankintamenon tai nettorealisointiarvon määräisenä, sen mukaan kumpi näistä on alempi. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno sisällytetään ostomenot, välittömät valmistuspalkat, muut välittömät valmistusmenot sekä olennaisilta osin valmistuksen kiinteitä yleiskustannuksia. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa 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 merkittäviä 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 hankintamenoon 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.

*Myytävissä 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 kuukaudelta raportointikauden päättymispäivästä lukien. Konsernin pitkäaikaisien 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 hankintamenoon. Sijoitusten kokonaismäärä ei ole olennainen konsernitaseen kannalta.

## Rahavarat

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

## Rahoitusvelat

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

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

Sanoma-konsernissa *käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvelkoihin* sisältyvät johdannaiset, jotka eivät täytä suojauslaskennan ehtoja. Johdannaisien 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 eriä 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.

## Johdannaisopimukset ja suojauslaskenta

Sanoma-konserni voi käyttää johdannaisinstrumentteja, kuten termiinisopimuksia ja koronvaihtosopimuksia, suojautuakseen valuuttakurssien ja korkotason muutoksia vastaan. Konserni on soveltanut merkittävimpiin 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 ne arvostetaan jokaisen raportointikauden päättymispäivänä 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 johdannaisomimukset 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 epäsuorasti. 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 verovaiikutukset kirjataan tulosvaikutteisesti. Muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan kirjattaviin liiketoimiin tai muihin tapahtumiin liittyvät verovaiikutukset 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 säädetyt 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, kun väliaikainen ero ei todennäköisesti purkaudu 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 poistamiseen yrityksestä ja jonka määrä on luotettavasti arvioitavissa.

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

Tuotepalautusvaraus muodostetaan perustuen kokemukseen tietoon palautusten määrästä.

## Osakeperusteiset maksut

Sanoma on ottanut vuonna 2013 käyttöön osakepalkkiojärjestelmän. Osakepalkkiojärjestelmä korvaa Sanoman optiojärjestelmän eikä uusia optio-oikeuksia enää myönnetä. Osakepalkkioiden saamisen edellytyksenä on hallituksen kullekin osakepalkkio-ohjelmalle asetettujen konsernin suoritusavoitteiden saavuttaminen. 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 osakekursssia vähennettynä ennen maksua tapahtuvilla odotetuilla maksettavilla osingoilla. Rahana selvitettävän osuuden käypää arvoa tarkistetaan uudelleen jokaisena raportointipäivänä osakepalkkion maksuhetkeen asti. Osakepalkkion maksuun asti kirjattavan velan arvo muuttuu siten Sanoman osakekurssin mukaan. Käypä arvo kirjataan henkilöstökuluksi tuloslaskelmaan oikeuden syntymisajanjakson 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 pääoman ehtojen instrumenttien käypään arvoon perustuen.

Osakeoptiot arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämispäivänä ja syntyvä kulu kirjataan henkilöstökuluksi tuloslaskelmaan optioiden sitouttamisajanjakson. Arvostuksessa käytetään optioiden hinnoittelumallia (Black-Scholes). Käypä arvo perustuu arvioon siitä optioiden määrästä, johon odotetaan syntyvän oikeus optioiden sitouttamisajanjakson 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 hallinto-oikeutta 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 verkossa, 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. Välitysmyyntistä liikevaihtoon sisältyvät välityspalkkiot. Muiden kuin Sanoma-konsernin kustantamien lehtien ja kirjojen välittäminen vähittäismyyjille käsitellään välitysmyyntinä ja liikevaihtoon kirjataan vain välityspalkkion osuus.

## Tutkimus- ja kehittämismenot

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

Kehittämismenoilla tarkoitetaan menoja, joilla pyritään uusien myytäväksi tarkoitettujen hyödykkeiden kehittämiseen tai nykyisten tuotteiden/palvelujen ominaisuuksien olennaiseen parantamiseen sekä liiketoiminnan laajentamiseen. Ajallisesti tutkimus- ja kehittämismenot suoritetaan pääasiassa ennen kuin yritys aloittaa uuden tuotteen/palvelun kannattavaksi tarkoitetun hyödyntämisen. Kehittämismenot 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 maksuveloitteita. Kaikki sellaiset järjestelyt, jotka eivät täytä näitä ehtoja, ovat etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä.

Sanoma-konsernin etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen veloitteet on laskettu kustakin järjestelystä erikseen käyttäen ennakoitua etuusoikeyksikköön perustuvaa menetelmää. Etuuspohjaisten järjestelyjen eläkeveloitteena tai eläkevaroina esitetään tulevien eläkemaksujen nykyarvo vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen käyväällä arvolla ja oikaistuna mahdollisilla takautuvaan työsuoritukseen perustuvilla menoilla. Eläkeveloitteen nykyarvoa laskettaessa käytetään diskontauskorkona yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen tai valtion joukkolainojen perusteella määriteltyä korkoa. Joukkovelkakirjalainojen maturiteetti vastaa olennaisilta osin eläkeveloitteen 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 10 *Konsernitilinpäätös* (voimaan EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi määrittää olemassa olevien periaatteiden mukaisesti määräysvallan keskeiseksi tekijäksi, kun ratkaistaan, tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitilinpäätökseen. Lisäksi standardissa annetaan lisäohjeistusta määräysvallan määrittelystä vaikeasti ratkaistavia tapauksia varten. Standardi on hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

- IFRS 11 *Yhteisjärjestelyt* (voimaan EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardin mukaan kirjanpitoikäisyyden määrittelyssä ratkaisevampaa on järjestelyiden tuottamat oikeudet ja velvollisuudet ennemmin 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 on soveltanut yhteisyritysten yhdistelyyn voimassa olevan IAS 31-standardin mukaisesti menetelmää, jossa yhteisyrityksen tulos ja tase yhdistellään omistusosuuden suhteessa rivi riviltä konsernin tulokseen ja taseeseen. Uuden IFRS 11-standardin käyttöönotto alentaa konsernin vuoden 2013 liikevaihtoa noin 131 milj. euroa ja kasvattaa liikevoittoa 18 milj. euroa. Osuudet yhteisyritysten tuloksista esitetään osana liikevoittoa. Taseen loppusumma 31.12.2013 pienenee noin 775 milj. euroa ja Sanoma-konsernin oman pääoman yhteismäärä pienenee noin 56 milj. euroa. Standardi on hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IFRS 12 *Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä* (voimaan EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi kokoaa yhteen liitetietovaatimukset koskien erilaisia osuuksia muissa yhteisöissä, mukaan lukien osakkuusyhtiöt, IFRS 11:n tarkoittamat yhteisjärjestelyt, strukturoidut yksiköt ja muut taseen ulkopuolelle jäävät yhtiöt. Uusi standardi tulee laajentamaan liitetietoja, joita konserni esittää omistuksistaan muissa yhteisöissä. Standardi on hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IAS 27 (uudistettu 2011) *Erillistilinpäätös* (voimaan EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Uudistettu standardi sisältää erillistilinpäätöstä koskevat vaatimukset, jotka ovat jääneet jäljelle, kun määräysvaltaa käsittelevät kohdat on sisällytetty uuteen IFRS 10:een. Uudistettu standardi on hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IAS 28 (uudistettu 2011) *Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä* (voimaan EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyritysten käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä IFRS 11:n julkaisemisen seurauksena. Uudistettu standardi on hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- Muutokset IAS 32:een *Rahoitusinstrumentit esittämistapa* (voimaan 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutokset selvätyvät taseen rahoitusvarojen ja -velkojen nettostamista koskevan sääntelyn vaatimuksia. Muutettua standardia tulee soveltaa takautuvasti. Muutoksilla ei ole vaikutusta Sanoman konsernitilinpäätökseen. Muutettu standardi on hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit* ja siihen tehdyt muutokset (pakollisen voimaantulon ajankohta avoimena). 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.
- IAS 36:n *Omaisuserien arvonalentuminen* muutos *Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot kerrytettävissä olevasta rahamäärästä rahoitusvaroihin kuulumattomien omaisuserien osalta* (sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos täsmentää liitetietovaatimuksia, jotka koskevat sellaisia rahavirtaa tuottavia yksiköitä, joihin on kohdistunut arvonalentumiskirjauksia. Standardin muutos on hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.



- IAS 39 *Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen* muutos *Johdannaisten uudistaminen ja suojauslaskennan jatkaminen* (sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos koskee suojauslaskennan soveltamisedellytyksiä tilanteissa, joissa johdannaissopimus siirretään ns. keskusvastapuolelle. Standardimuutoksen myötä suojauslaskentaa voidaan jatkaa tiettyjen ehtojen täytyessä kyseisissä siirtotilanteissa. Standardin muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IFRIC 21 *Levies* (voimaan 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Tulkinta käsittelee julkisista maksuista maksajaosapuolelle mahdollisesti syntyvän veloitteen kirjanpitokäsittelyä. Tulkinnalla ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen. Tulkintaa ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- Muutokset IAS 19:ään *Työsuhde-etuudet - Defined Benefit Plans - Employee Contributions* (sovellettava 1.7.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksilla on selvennetty kirjanpitokäsittelyä, kun etuusperusteisessa järjestelyssä edellytetään työntekijöiden tai kolmansien osapuolien maksuja järjestelyyn.
- 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.

## 2. Toimintasegmentit

Konsernilla oli vuonna 2013 kolme raportoitavaa segmenttiä: Media, News ja Learning. Segmenttijako perustuu liiketoimintamallien ja tuotteiden eroihin. Media vastaa aikakauslehdistä sekä TV-toiminnasta. Suomessa toimiva News vastaa puolestaan sanomalehdistä. Molempien segmenttien palveluvalikoimaan kuuluu myös runsaasti erilaisia verkko- ja mobiilipalveluja. Learningin toiminta on pääosin B2B-liiketoimintaa.

Vuoden 2014 alusta lähtien konsernilla tulee olemaan kaksi raportoitavaa segmenttiä: Consumer Media ja Learning sekä kolme strategista liiketoimintayksikköä: Sanoma Media Netherlands, Sanoma Media Finland ja Sanoma Learning.

### Media

Vuonna 2013 Media-segmentti kattoi aikakauslehti-, televisio- ja radio-toiminnot sekä verkkoliiketoiminnot 11 Euroopan maassa. Segmentti sisälsi neljä strategista liiketoimintayksikköä: Sanoma Media Belgium, Sanoma Media Finland, Sanoma Media Netherlands ja Sanoma Media Russia & CEE.

### News

News-segmentti sisälsi strategisen liiketoimintayksikön Sanoma Newsin, joka on Suomen johtava sanomalehtikustantaja ja verkkoliiketoimija.

### Learning

Learning-segmentti sisältää strategisen liiketoimintayksikön Sanoma Learningin. Sanoma Learning on painettujen ja digitaalisten oppimistuotteiden ja oppimiskäytäntöjen johtava tarjoaja Euroopassa.

### Kohdistamattomat/eliminoinnit

Kohdistamattomat/eliminoinnit-sarakkeessa esitetään konsernieliminoitien lisäksi ydintoimintaan kuulumattomat liiketoiminnot, konsernitoiminnot, kiinteistöyhtiöt sekä segmenteille kohdistamattomat erät.

Segmentit 2013, milj. euroa				Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot	Lopetetut toiminnot	Konserni
	Media	News	Learning				
Ulkoinen liikevaihto	1 386,9	392,0	304,5	135,4	2 218,7		2 218,7
Sisäinen liikevaihto	3,2	1,5	0,0	-4,8			
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 390,1</b>	<b>393,5</b>	<b>304,6</b>	<b>130,6</b>	<b>2 218,7</b>		<b>2 218,7</b>
Poistot ja arvonalentumiset *	-595,4	-20,5	-37,1	-18,9	-672,0		-672,0
<b>Liikevoitto</b>	<b>-303,2</b>	<b>26,0</b>	<b>20,6</b>	<b>-15,7</b>	<b>-272,3</b>		<b>-272,3</b>
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>83,7</b>	<b>29,1</b>	<b>56,2</b>	<b>-14,2</b>	<b>154,9</b>		<b>154,9</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,3	0,2	0,0	1,3	1,2		1,2
Rahoitustuotot				12,4	12,4		12,4
Rahoituskulut				-66,1	-66,1		-66,1
<b>Tulos ennen veroja</b>					<b>-324,7</b>		<b>-324,7</b>
Käyttöomaisuusinvestoinnit	33,8	14,7	14,3	4,4	67,3		67,3
Liikearvo	1 607,4	75,5	271,4	10,3			1 964,5
Osuudet osakkuusyrityksissä	3,3	1,8	0,6	0,1			5,9
Segmentin varat	2 428,0	285,8	455,9	107,2			3 276,8
Muut varat							237,1
<b>Varat yhteensä</b>							<b>3 514,0</b>
Segmentin velat	579,6	123,1	103,4	44,5			850,5
Muut velat							1 425,1
<b>Velat yhteensä</b>							<b>2 275,6</b>
Liiketoiminnan rahavirta	58,3	50,9	46,3	-31,3			124,1
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna)	5 439	2 015	1 699	890	10 043		10 043

\* Sisältää -309,6 milj. euron arvonalentumisen Sanoma Netherlands -liiketoimintayksikössä Media-segmentissä.

\* Sisältää -15,3 milj. euron arvonalentumisen Sanoma Belgium -liiketoimintayksikössä Media-segmentissä.

\* Sisältää -24,4 milj. euron arvonalentumisen Sanoma Russia & CEE -liiketoimintayksikössä Media-segmentissä.

Segmentit 2012, milj. euroa					Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot	Lopetetut toiminnot	Konserni
	Media	News	Learning					
Ulkoinen liikevaihto	1 484,3	422,1	311,6		157,7	2 375,8	116,4	2 492,2
Sisäinen liikevaihto	2,8	0,7	0,8		-3,7	0,6	1,5	
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 487,1</b>	<b>422,8</b>	<b>312,4</b>		<b>154,0</b>	<b>2 376,3</b>	<b>117,9</b>	<b>2 492,2</b>
Poistot ja arvonalentumiset *	-224,3	-31,4	-37,0		-32,5	-325,2	-2,6	-327,8
<b>Liikevoitto</b>	<b>130,2</b>	<b>20,3</b>	<b>58,9</b>		<b>-28,5</b>	<b>181,0</b>	<b>79,7</b>	<b>260,7</b>
<b>Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä</b>	<b>151,5</b>	<b>32,2</b>	<b>59,2</b>		<b>-11,9</b>	<b>231,0</b>	<b>2,3</b>	<b>233,3</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-18,8	0,5	0,0		0,7	-17,7		-17,7
Rahoitustuotot					18,2	18,2	0,1	18,2
Rahoituskulut					-75,6	-75,6	-0,1	-75,6
<b>Tulos ennen veroja</b>						<b>105,9</b>	<b>79,7</b>	<b>185,6</b>
Käyttöomaisuusinvestoinnit	30,7	11,0	7,3		10,5	59,5	2,3	61,8
Liikearvo	1 928,5	75,8	291,6		11,7			2 307,6
Osuudet osakkuusyrityksissä	1,0	1,9	1,0		4,3			8,1
Segmentin varat	2 810,0	295,8	489,5		172,2			3 767,3
Muut varat								252,5
<b>Varat yhteensä</b>								<b>4 019,8</b>
Segmentin velat	591,6	107,1	102,4		68,3			869,5
Muut velat								1 573,6
<b>Velat yhteensä</b>								<b>2 443,2</b>
Liiketoiminnan rahavirta	119,5	39,4	45,0		-11,9			192,0
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna)	5 772	2 055	1 832		1 145	10 804	932	11 736

\* Sisältää -6,0 milj. euron arvonalentumisen Sanoma Russia & CEE -liiketoimintayksikössä Media-segmentissä.

\* Sisältää -11,6 milj. euron arvonalentumisen Kohdistamattomat/eliminoinnit -sarakeessa.

\* Sisältää -7,5 milj. euron arvonalentumisen Kohdistamattomat/eliminoinnit -sarakeessa.

Segmenttiraportoinnin laskentaperiaatteet eivät poikkea konsernitilinpäätöksen laskentaperiaatteista. Konsernissa segmenttien tuloksellisuuden arviointi sekä segmenteille kohdennettavia resursseja koskevat päätökset perustuvat segmenttien liikevoittoon. Konsernissa yllimpänä 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 2013, milj. euroa				Muut maat	Muut Eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot	Lopetetut toiminnot	Konserni
	Suomi	Hollanti	Muut EU-maat					
Ulkoinen liikevaihto	816,1	842,3	478,4	82,0	0,0	2 218,7		2 218,7
Pitkäaikaiset varat	345,9	1 943,3	401,0	94,5	0,0			2 784,7

Maantieteellisiä alueita koskevat tiedot 2012, milj. euroa				Muut maat	Muut Eliminoinnit	Jatkuvat toiminnot	Lopetetut toiminnot	Konserni
	Suomi	Hollanti	Muut EU-maat					
Ulkoinen liikevaihto	870,6	896,3	516,4	92,4	0,0	2 375,8	116,4	2 492,2
Pitkäaikaiset varat	467,8	2 284,9	458,4	113,9	0,0			3 325,0

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	2013	2012
<b>Media</b>		
Liikearvon ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentuminen (Hollanti)	-309,6	
Aineettomien hyödykkeiden arvonalentuminen (Belgia)	-15,3	
Liikearvon ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentuminen (Venäjä & CEE)	-24,4	-6,0
Rakennejärjestelykulut	-28,4	-14,2
Myyntitappio (Netinfo, Bulgaria)	-3,3	
Myyntitappio (Adria Media Ljubljana, Slovenia)		-1,1
Arvonalentuminen (Tsekki)	-6,3	
Myyntivoitto (Serbia)	0,4	
<b>News</b>		
Vahingonkorvaus koskien tietojärjestelmää	3,2	
Aineettomien hyödykkeiden arvonalentuminen		-9,9
Rakennejärjestelykulut	-6,3	-2,0
<b>Learning</b>		
Ehdollisen kauppahinnan muutos (ICE Bureau, Hollanti)	1,1	
Verovaade (Puola)	-1,5	
Myyntitappio (NTK Educational Holding, Unkari)	-35,3	
Rakennejärjestelykulut (Puola)		-4,4
Myyntivoitto (Esmerk, Suomi)		5,7
Rakennejärjestelykulut		-1,6
<b>Muut yhtiöt</b>		
Arvonalentuminen (Koivuvaara)	-5,6	
Rakennusoikeuden myyntivoitto (Koivuvaaran alue)	1,7	
Myyntitappio (Printcenter ja muut toiminnot)	-2,4	
Myyntivoitto (Bulevardi 12 ja 14)	10,7	
Myyntivoitto (Uudenmaankadun osakkeet)	2,3	
Tuotto liittyen Keimolan maa-alueeseen		4,5
Liikearvon arvonalentuminen		-11,6
Rakennejärjestelykulut	-5,8	-2,0
Muut arvonalentumiset	-2,5	-7,5
<b>Yhteensä</b>	<b>-427,2</b>	<b>-50,0</b>

Osakkuusyhtiötoloksiin sisältyvät kertaluonteiset erät, milj. euroa	2013	2012
<b>Media</b>		
Myyntitappio (DNA)		-19,3
Arvonalentuminen (unkarilainen osakkuusyhtiö)		-1,2
Myyntivoitto (Hansaprint)		3,0
<b>Muut yhtiöt</b>		
Myyntivoitto (Helsinki Halli)	1,3	
<b>Yhteensä</b>	<b>1,3</b>	<b>-17,5</b>

Rahoituskulujen kertaluonteiset erät, milj. euroa	2013	2012
Arvonalentumistappiot myytävissä olevista sijoituksista	-3,7	
<b>Yhteensä</b>	<b>-3,7</b>	<b>0,0</b>

Lopetettujen toimintojen kertaluonteiset erät, milj. euroa	2013	2012
Myyntivoitto (Kioskitoiminta ja Baltian kirjakauppa- ja lehtijakelutoiminta)		77,4
<b>Yhteensä</b>		<b>77,4</b>

## 4. Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

### Myytävänä olevat omaisuuserät

Vantaan Martinlaaksossa sijaitseva Sanomalan kiinteistö, Sanomatalo sekä Kiinteistö Oy Ärrävaara luokiteltiin myytävänä oleviksi 31.12.2013.

Seuraavissa taulukoissa esitetään myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat.

Myytävänä olevat omaisuuserät, milj. euroa	31.12.2013
Aineelliset hyödykkeet	91,2
Muut aineettomat hyödykkeet	0,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>91,4</b>

Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat, milj. euroa	31.12.2013
Laskennalliset verovelat	1,1
Verovelat	0,0
Ostovelat ja muut velat	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>1,3</b>

Kiinteistö Oy Ärrävaara on arvostettu tilinpäätöksessä 31.12.2013 kirjanpitoarvoa alhaisempaan käypään arvoon, joka perustuu tammi-kuussa 2014 solmittuun sopimukseen.

### Lopetetut toiminnot

Sanoma ilmoitti 5.3.2012 myyvän kioskitoimintansa Suomessa, Virossa ja Liettuassa sekä lehtijakeluliiketoimintansa Virossa ja Liettuassa. Kauppa toteutui 4.5.2012. Luovutetut liiketoiminnot luokiteltiin lopetetuiksi toiminnoiksi. Myytyjen toimintojen tulos, niiden luovutuksesta johtuvat voitot sekä osuus rahavirroista on esitetty seuraavaksi.

milj. euroa	1.1.-4.5.2012
<b>LOPETETUT TOIMINNOT</b>	
<b>Liikevaihto</b>	117,9
Liiketoiminnan muut tuotot	7,7
Materiaalit ja palvelut	-84,8
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-22,1
Liiketoiminnan muut kulut	-13,7
Poistot ja arvonalentumiset	-2,6
<b>Liikevoitto</b>	<b>2,3</b>
Rahoitustuotot	0,1
Rahoituskulut	-0,1
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>2,2</b>
Tuloverot	-0,6
<b>Kioskitoiminnan ja Baltian lehtijakelutoiminnan tulos</b>	<b>1,6</b>
<b>Tulos Kioskitoiminnan ja Baltian lehtijakelutoiminnan luovutuksesta</b>	<b>77,5</b>
Luovutuksen verovaikutus	
<b>LOPETETTUJEN TOIMINTOJEN TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>79,0</b>
<b>Kioskitoiminnan ja Baltian lehtijakelutoiminnan rahavirrat</b>	
Liiketoiminnan rahavirrat	1,6
Investointien rahavirrat	-1,7
Rahoituksen rahavirrat	8,9
<b>Rahavirrat yhteensä</b>	<b>8,8</b>
<b>Kioskitoiminnan ja Baltian lehtijakelutoiminnan myynnin vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin, milj. euroa</b>	<b>2012</b>
Pitkäaikaiset varat	66,1
Vaihto-omaisuus	23,7
Muut lyhytaikaiset varat	58,0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>147,7</b>
Pitkäaikainen vieras pääoma	-0,1
Lyhytaikainen vieras pääoma	-86,9
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-87,0</b>
Nettovarot	60,7
Myyntihinta	138,2
<b>Liiketoimintojen myyntivoitto</b>	<b>77,4</b>
Rahana suoritettavat vastikkeet	138,2
Myytyjen toimintojen rahavarat	-28,6
<b>Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus</b>	<b>109,6</b>

## 5. Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon, milj. euroa	2013	2012
Aineelliset hyödykkeet	0,1	2,3
Aineettomat hyödykkeet	5,4	10,3
Muut pitkäaikaiset varat	0,0	2,9
Vaihto-omaisuus		0,8
Muut lyhytaikaiset varat	2,6	8,4
<b>Varat yhteensä</b>	<b>8,2</b>	<b>24,8</b>
Pitkäaikainen vieras pääoma	-1,2	-12,3
Lyhytaikainen vieras pääoma	-2,9	-8,4
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-4,1</b>	<b>-20,7</b>
<b>Nettovarot</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>
<b>Hankintahinta</b>	<b>10,0</b>	<b>27,3</b>
<b>Liikearvon muutos hankinnoista</b>	<b>6,0</b>	<b>23,2</b>

Hankittujen toimintojen rahavirtavaikutus, milj. euroa	2013	2012
Tilikaudella kirjatut hankintamenot	10,0	27,3
Hankittujen toimintojen rahavarat	-1,2	-2,6
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	2,6	0,7
<b>Hankittujen toimintojen rahavirtavaikutus</b>	<b>11,5</b>	<b>25,5</b>

### Hankitut liiketoiminnot vuonna 2013

Vuonna 2013 Sanoma investoi 10,0 milj. euroa (2012: 27,3 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.

### Hankitut liiketoiminnot vuonna 2012

Vuonna 2012 Sanoma investoi 27,3 milj. euroa yritys- ja liiketoimintaostoihin. Yksittäisten hankintojen vaikutukset konsernin varoihin ja velkoihin eivät olleet merkittäviä. Hankintojen yhteisvaikutus konsernin liikevaihtoon omistusaajalta oli 17,1 milj. euroa ja liikevoittoon 1,7 milj. euroa.

Tammikuussa Sanoma Media Netherlands lisäsi omistustaan vuonna 2011 hankitusta hollantilaisesta yhteisyritys Hemelsistä 51 %:sta 71 %:iin. Yhtiön konsolidointi jatkuu suhteellista yhdistelymenetelmää käyttäen 71 % omistussuuden mukaisesti. Hemels tuottaa yritysulkaisuja.

Toukokuun alussa Sanoma Media Netherlands osti 100 % hollantilaisen verkkokauppasivustojen toimittavan Read & View:n koko osakekan-

nasta. Read & View on erikoistunut välittämään sanomalehti- ja aikakauslehtitilauksia verkossa toimivan tilaussivusto 123Tijschrift.nl:n kautta. Yhtiössä työskentelee 22 henkilöä.

Sanoma Media Finland hankki heinäkuun alussa Metroradio Finlandin ja MediaSales Finlandin osakkeet. Radiokanavat Radio SuomiPOP, Groove FM ja Metro FM siirtyivät kaupassa täydentämään Sanoma Media Finlandin kanavavalkoimaa. Hankittujen yhtiöiden palveluksessa on yhteensä 31 henkilöä.

Heinäkuussa Sanoma Media Belgium hankki belgialaisen Communication Agency HeadOfficen koko osakekannan. HeadOffice on asiakkuusmarkkinoinnin yritys, joka on erikoistunut suoramarkkinointiin, asiakaslehtiin, brändien aktivoimiseen, sisältömarkkinointiin ja asiakasuskollisuuteen. HeadOfficessa työskentelee 55 henkilöä.

Kesäkuun lopussa Sanoma Learning hankki hollantilaisen Bureau ICE:n koko osakekannan. Bureau ICE tarjoaa testejä ja kokeita yläasteelle ja ammatilliseen koulutukseen Hollannissa. Yhtiö työllistää 46 henkilöä. Yhtiön tulos on yhdistelty Sanomaan heinäkuun alusta lukien.

Marraskuussa Sanoma Media Netherlands osti 40 %:n omistusosuuden hollantilaisesta verkkokauppayhtiö SB Commercesta, joka omistaa muun muassa sisustamiseen keskittyneen verkkokauppa Voor-thuis.nl:n. Yhtiön palveluksessa on 17 henkilöä. SB Commerce on yhdistelty Sanoman konsernitilinpäätökseen vuoden 2012 marraskuusta alkaen rivi riviltä 40 % omistussuuden mukaisesti.

Marraskuussa Sanoman muihin toimintoihin kuuluvaan Bookwelliin yhdistettiin Kariston Kirjapaino. Kauppa toteutettiin osakevaihdolla, ja siten määräysvallattomien omistajien osuus Bookwellistä kasvoi 20 %:sta 32,2 %:iin.

### Liiketoimintojen myynnit 2013

Myytujen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin, milj. euroa	2013
Pitkäaikaiset varat	57,0
Vaihto-omaisuus	3,0
Muut lyhytaikaiset varat	15,1
<b>Varat yhteensä</b>	<b>75,1</b>
Pitkäaikainen vieras pääoma	-7,6
Lyhytaikainen vieras pääoma	-9,5
<b>Velat yhteensä</b>	<b>-17,2</b>
<b>Nettovarot</b>	<b>57,9</b>
<b>Myyntihinta</b>	<b>29,0</b>
<b>Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)</b>	<b>-29,0</b>

Myytujen toimintojen rahavirtavaikutus, milj. euroa	2013
Tilikaudella kirjatut myyntihinnat	29,0
Myytujen toimintojen rahavarat	-1,1
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)	-0,4
<b>Myytujen toimintojen rahavirtavaikutus</b>	<b>27,6</b>

Vuoden 2013 aikana Sanoma jatkoi strategiaa, jonka mukaan se keskittää liiketoimintaansa ja luopuu valikoiduista omaisuuseristään. 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 kertaluonteisen myyntivoiton.

Lokakuussa Sanoma Learning myi unkarilaisen oppimisalan yrityksen NTK Educational Holdingin yhtiön toimivalle johdolle. Vuonna 2013 NTK Educational Holdingin liikevaihto oli noin 13 milj. euroa. Kaupan tuloksena Sanoma kirjasi 35,3 milj. euron kertaluonteisen myyntitappion. Lokakuussa saatiin päätökseen Bulgariassa toimivan sisältö- ja sähköpostipalveluja tarjoavan Netinfon myynti. Joulukuussa Sanoma Media Russia & CEE myi yhdessä yhteistyöyrityksensä Gruner + Jahrin ja Styria Median kanssa Adria Media Serbian.

## Liiketoimintojen myynnit 2012

Vuonna 2012 Sanoma luopui kioskitoiminnasta Suomessa, Liettuassa ja Virossa sekä lehtijakeluliiketoiminnasta Virossa ja Liettuassa. Nämä myynnit on käsitelty lopetettuina liiketoimintoina ja myynnin vaikutusta on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 4 Myytävänä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot.

Muut vuoden 2012 aikana tapahtuneet liiketoimintojen myynnit olivat vaikutuksiltaan vähäisiä. Maaliskuussa Sanoma Learning sai logistiikkapalveluja tarjoavan Porvoon Kirjakeskuksen myynnin päätökseen. Kaupassa Sanoma myi Porvoon Kirjakeskuksen koko osakekannan Bonnier Books Finlandille. Kesäkuussa Sanoma Learning myi informaatio- ja mediaseurantapalveluja tarjoavan Esmerkin M-Brain:lle. Joulukuussa Adria Media Holding, josta Sanoma Media Russia & CEE omisti 50 %, myi koko 75 % omistuksensa Adria Media Ljublanassa yhtiön toimivalle johdolle. Transaktion myötä Sanomalla ei ole enää liiketoimintoja Sloveniassa.

## 6. Liikevaihto

Liikevaihdon jakautuminen tavaroihin ja palveluihin, milj. euroa	2013	2012
Tavaroiden myynti	1 074,6	1 149,1
Palvelujen myynti	1 144,1	1 227,2
<b>Yhteensä</b>	<b>2 218,7</b>	<b>2 376,3</b>

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

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

## 7. Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot, milj. euroa	2013	2012
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	3,4	2,5
Aineettomien hyödykkeiden myyntivoitot	1,2	1,5
Konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myyntivoitot	11,7	5,2
Osakkuusyhtiöiden myyntivoitot	0,0	0,1
Sijoituskiinteistöjen myyntivoitot	2,3	4,5
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	0,6	0,6
Muut vuokratuotot	4,1	5,3
Julkiset avustukset	0,7	1,0
Muut	31,1	31,9
<b>Yhteensä</b>	<b>55,2</b>	<b>52,5</b>

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

Vuonna 2012 liiketoiminnan muut tuotot sisälsivät 4,5 milj. euroa tuottoa Keimolan maa-alueen kaavoittamiseen ja kaavoittamisen vastikkeena Vantaan kaupungille luovutettuun Keimolan maa-alueeseen liittyen.

+ Sijoituskiinteistöistä kerrotaan lisää liitetiedossa 14.

## 8. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, milj. euroa	2013	2012
Palkat ja palkkiot	-476,7	-497,3
Myönnettyjen optioiden kuluvaikutus	-1,3	-2,6
Osakkeina toteutettavat osakeperusteiset maksut	-0,3	
Käteisvaroina toteutettavat osakeperusteiset maksut	-0,4	
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	-45,2	-49,8
Eläkekulut, etuuspohjaiset järjestelyt	-22,9	-10,3
Muut henkilösivukulut	-53,4	-54,8
<b>Yhteensä</b>	<b>-600,3</b>	<b>-614,9</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. Käyttöönnoton vaikutukset on esitetty laadintaperiaatteiden kohdassa 'Sovelletut uudet ja muutetut standardit'.

Sanoma-konsernilla on sekä maksupohjaisia että etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä henkilöstön eläketurvan kattamiseksi. Eläke-etuudet on järjestetty paikallisten vaatimusten ja lainsäädännön mukaan. Suurin osa eläkejärjestelyistä on maksupohjaisia, joissa työntantajan 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 45,2 milj. euroa (2012: 49,8 milj. euroa).

Sanoma-konsernissa on useita etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä. Näistä olennaisimmat ovat Suomessa ja Hollannissa ja ne kattavat noin 95 % tilinpäätöshetken asti kertyneiden velvoitteiden nykyarvosta.

### Hollanti

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

eläkkeeseen, jonka suuruus perustuu työntekijän keskimääräiseen palkkaan yhtiössä työskentelyn aikana ilman sosiaaliturvamaksuja. Eläkeikä on 65. 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 järjestelyyn piiriin 31.12.2005. Varhennettu eläkeikä on 63. Kuukausittainen ennakkoeläkemaksu perustuu työntekijän loppupalkkaan. Työnantajan lisäksi myös työntekijä maksaa eläkemaksua, joka perustuu kiinteään prosenttiosuuteen kokonaiseläkkeestä. Tämän järjestelyyn piiriin kuuluvat työntekijät, jotka olivat yhtiön palveluksessa 30.6.2002, ovat oikeutettuja lisäkorvaukseen tiettyjen ehtojen täytyessä.

Tässä liitetiedossa Sanoma-konsernin etuuspohjaiset 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 etuuspohjaiset eläkejärjestelyt. Eläkesäätiön omaisuutta hallinnoi ulkopuolinen toimija eläkesäätiön hallituksen määrittelemän sijoituspolitiikan mukaisesti.

Hollannin eläkesäätiön hallitus määrittelee strategisen sijoituspolitiikkansa määräajoin. 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.

Saavuttaakseen 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 2013 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 etuuspohjaiset 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 vakuutusmatemaatti-



seen arvioon, jossa käytetyt oletukset voivat poiketa edellä mainituista. Jos eläkevarannot osoittautuvat riittämättömiksi, työnantajan maksu perustuu kustannustehokkuuspreemioon (ilman preemiopuskuria).

Hollannin etuusperusteiset 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. Eläkesäätiö laati tätä tarkoitusta varten Hollannin keskuspankille lyhyen ajan toipumissuunnitelman 31.3.2009. Se perustuu viiden vuoden toipumisaikaan, jonka aikana työnantajat maksavat tarvittaessa ylimääräisiä maksuja (rahoitussuhteen mukaan). Suunnitelma päättyi 31.12.2013.
- Korkoriskiä hallitaan varmistamalla, että sijoitussalkun korkokate on 55–65 % vuoden 2013 suunnitelman perusteella.
- Valuuttariski. Oman pääoman ehtoisten sijoitusten valuuttariskiä hallitaan hajauttamalla sijoitukset maantieteellisesti laajalle alueelle ja eri teollisuudenaloille.
- Odotettavissa olevaan elinikään liittyvää riskiä hallitaan käyttämällä AG:n sukupolvi-aulukkoa 2012–2062, 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 omia eläkesäätiöitä, joissa hoidetaan tiettyjen konserniyhtiöiden lakisääteinen eläketurva sekä lisäeläkejärjestelyt. Säätiöissä hoidettu eläketurva on luokiteltu etuusperusteiseksi järjestelyksi.

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

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

Sanoma-konsernista erilliset eläkesäätiöt hallinnoivat suomalaisia etuusperusteisia järjestelyjä. Eläkesäätiön päättämivaltaa käyttää ja sen asioita hoitaa hallitus, johon kuuluu sekä työnantajan että työntekijöiden edustajia. Hallitus nimittää eläkesäätiön asiamiehen, joka kuuluu hallituksen 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 pörsiosakkeet, joukkolainat ja niihin sijoittavat sijoitusrahastot.

Vapaaehtoiset etuusperusteiset järjestelyt ovat kokonaan rahastoituja ja lakisääteiset osittain rahastoituja.

Suomalaisten eläkejärjestelyjen riskit liittyvät lähinnä eläkevastuun riittävyteen ja sijoitustoiminnan riskeihin. Eläkevastuu voi osoittau-

tua riittämättömäksi, jos toimintapiiriin vakuutuskanta oleellisesti poikkeaa muiden eläkelaitosten vakuutuskannasta ja keskimääräinen elinikä ylittää laskuperusteiden mukaisen oletuksen. Eläkesäätiöllä 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 etuusperusteisten järjestelyjen vakuutusmatemaattiset laskelmat. Sanoma-konsernissa ei ole eläkejärjestelyjen lisäksi muita pitkäaikaisia työsuhde-etuuksia.

Tuloslaskelmaan kirjatut kulut Sanoma-konsernin etuusperusteisista eläkejärjestelyistä ovat seuraavat:

Tuloslaskelman kulut etuusperusteisista järjestelyistä, milj. euroa	2013	2012
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	17,1	11,7
Nettokorot	1,3	-1,9
Takautuvaan työsuorituksen perustuvat menot	4,6	0,7
Voitot/tappiot järjestelyjen supistamisesta tai velvoitteen täyttämistä	-1,3	-1,1
Hallintokulut	1,2	0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>22,9</b>	<b>10,3</b>

Laajaan tuloslaskelmaan kirjatut uudelleen määrittämisestä johtuvat erät Sanoma-konsernin etuusperusteisista eläkejärjestelyistä ovat seuraavat:

Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät, milj. euroa	2013	2012
Väestötilastollisten oletusten muutoksista johtuvat voitot/tappiot	-3,8	-3,7
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat voitot/tappiot	-140,4	-133,7
Kokemusperusteiset voitot/tappiot	29,4	0,7
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkotuottoon sisältyviä eriä	49,9	52,8
Omaisuuserän enimmäismäärän muutos		22,6
<b>Yhteensä</b>	<b>-64,9</b>	<b>-61,3</b>

Taseeseen kirjatut eläkevelat ja -varat ovat seuraavat:

Eläkevelat ja eläkevarat taseessa, milj. euroa	2013	2012
Eläkevelat	63,1	50,4
Eläkevarat	4,0	0,8
<b>Nettovelka yhteensä</b>	<b>59,0</b>	<b>49,6</b>

Etuuspohjainen nettovelka on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

milj. euroa	Veloitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	Vähimmäis- rahastointi- vaatimuksen/ omaisuuserän enimmäismäärän vaikutus	Yhteensä
1.1.2012	508,0	-531,0	22,6	-0,4
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	11,7			11,7
Korkokulut tai -tuotot	24,1	-26,0		-1,9
Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot	0,7			0,7
Voitot/tappiot järjestelyjen supistamisesta ja/tai veloitteen täyttämistä	-0,7	-0,2		-0,9
Hallintokulut		0,8		0,8
	35,8	-25,4		10,4
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:				
Väestötilastollisten oletusten muutoksista johtuvat voitot/tappiot	3,7			3,7
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat voitot/tappiot	133,7			133,7
Kokemusperusteiset voitot/tappiot	-0,7			-0,7
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkotuottoon sisältyviä eriä		-52,8		-52,8
Omaisuserän enimmäismäärän muutos			-22,6	-22,6
	136,7	-52,8	-22,6	61,3
Liiketoimintakaupat	0,3	-0,3		0,0
Työnantajan suorittamat maksut järjestelyyn		-21,8		-21,8
Järjestelyyn osallistuvien suorittamat maksut	3,4	-3,4		0,0
Maksetut etuudet	-17,6	17,6		
<b>31.12.2012</b>	<b>666,6</b>	<b>-617,0</b>	<b>0,0</b>	<b>49,6</b>
<b>1.1.2013</b>	<b>666,6</b>	<b>-617,0</b>		<b>49,6</b>
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	17,1			17,1
Korkokulut tai -tuotot	23,4	-22,1		1,3
Takautuvaan työsuoritukseen perustuvat menot	4,6			4,6
Voitot/tappiot järjestelyjen supistamisesta ja/tai veloitteen täyttämistä	-1,6	0,4		-1,3
Hallintokulut		1,2		1,2
	43,5	-20,6		22,9
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:				
Väestötilastollisten oletusten muutoksista johtuvat voitot/tappiot	0,1			0,1
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat voitot/tappiot	7,3			7,3
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</b>	<b>696,1</b>	<b>-637,1</b>		<b>59,0</b>

Seuraavassa taulukossa esitetään nettoeläkevelvoitteen koostumus maittain:

Taseen etuus pohjainen nettoeläkevelka 2013, milj. euroa	Hollanti	Suomi	Muut	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	499,1	161,2	35,8	696,1
Varojen käypä arvo	-451,3	-160,7	-25,1	-637,1
<b>Yhteensä</b>	<b>47,8</b>	<b>0,5</b>	<b>10,8</b>	<b>59,0</b>

Taseen etuus pohjainen nettoeläkevelka 2012, milj. euroa	Hollanti	Suomi	Muut	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	471,9	161,1	33,7	666,6
Varojen käypä arvo	-440,2	-153,6	-23,3	-617,0
<b>Yhteensä</b>	<b>31,7</b>	<b>7,5</b>	<b>10,4</b>	<b>49,6</b>

Sanoma-konsernin vuoden 2014 etuus pohjaisten järjestelyjen kannatusmaksujen arvioidaan olevan noin 14,6 milj. euroa.

Järjestelyihin kuuluvien varojen jakautuminen omaisuusryhmittäin, %	2013	2012
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	26,1	23,9
Joukkovelkakirjalainat ja velkasitoumukset	65,3	67,8
Kiinteistöt	1,0	1,1
Muut	5,9	5,5
Rahavarat	1,5	1,5
<b>Yhteensä</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Varojen käyvästä arvosta oli Sanoman osakkeita 4,0 milj. euroa (2012: 4,8 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. *	2013	2012
Diskonttauskorko, %	3,5	3,6
Odotettu palkankorotus, %	3,4	3,5
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	2013
Raportointikauden lopussa eläkkeelle jäävät	
Miehet	21,4
Naiset	24,4
20 vuoden kuluttua raportointikauden päättymisestä eläkkeelle jäävät	
Miehet	23,0
Naiset	25,5

Etuus pohjaisten velvoitteiden painotettu keskimääräinen voimassaoloaika 31.12.2013 oli 19,7 vuotta.

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

Herkkyysanalyysi 31.12.2013, %	Lisäys	Vähennys
Diskonttokorko (0,5 % muutos)	-6,1	7,1
Odotettu palkankorotus (0,5 % muutos)	1,0	-1,3
Odotettu eläkkeiden korotus (0,5 % muutos)	6,4	-5,7
Kuolevuus (1 vuoden muutos)	1,2	-1,2

## 9. Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut, milj. euroa	2013	2012
Myyntitappiot	-41,3	-2,3
Sijoituskiinteistöjen hoitokulut	-0,2	-0,1
Vuokrakulut	-47,6	-47,8
Mainonta- ja markkinointikulut	-153,8	-164,4
Toimisto-, atk- ja tietoliikennekulut	-89,0	-87,8
Muut	-196,2	-189,2
<b>Yhteensä</b>	<b>-528,1</b>	<b>-491,5</b>

+ Myyntitappiot esitetään liitetiedossa 3 Kertaluonteiset erät.

Tutkimus- ja kehittämismenoja kirjattiin kuluksi 0,5 milj. euroa (2012: 0,4 milj. euroa).

Tilintarkastajan palkkiot, milj. euroa	2013	2012
Tilintarkastus	-1,6	-1,6
Todistukset ja lausunnot	-0,2	-0,1
Veroneuvonta	-0,1	-0,0
Muut palvelut	-0,7	-0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,9</b>

Vuonna 2013 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	2013	2012
Myytävissä olevien sijoitusten osinkotuotot	0,7	0,9
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	3,4	3,7
Myytävissä olevien sijoitusten myyntivoitot		1,8
Valuuttatermiinisopimukset, ei suojauslaskennassa, käyvän arvon muutos		1,4
Valuuttakurssivoitot	7,7	10,2
Muut rahoitustuotot	0,6	0,1
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>12,4</b>	<b>18,2</b>
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön arvostetuista rahoitusveloista	-47,2	-50,3
Koronvaihtosopimukset, ei suojauslaskennassa, käyvän arvon muutos	1,9	-2,6
Valuuttatermiinisopimukset, ei suojauslaskennassa, käyvän arvon muutos	-2,5	-2,0
Arvonalentumistappiot myytävissä olevista sijoituksista	-3,7	
Valuuttakurssitappiot	-7,5	-10,6
Muut rahoituskulut	-7,1	-10,0
<b>Rahoituskulut yhteensä</b>	<b>-66,1</b>	<b>-75,6</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-53,7</b>	<b>-57,4</b>

## 1.1. Tuloverot ja laskennalliset verot

Tuloverot, milj. euroa	2013	2012
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-32,1	-44,9
Edellisten tilikausien verot	-0,2	4,0
Verokannan muutoksesta johtuva laskennallisen veron muutos	3,0	-0,1
Muiden laskennallisten verojen muutos	23,2	6,6
Muut verot	-1,6	-2,2
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>-7,6</b>	<b>-36,7</b>

Konsernin verokulu yhteensä 7,6 milj. euroa (2012: 36,7 milj. euroa) sisältää tuloslaskelman verokuluihin kirjatut kulut 7,6 milj. euroa (2012: 36,0 milj. euroa), sekä lopetetuista toiminnoista aiheutuneen verokulun 0,0 milj. euroa (2012: 0,6 milj. euroa).

Tuloslaskelman verojen täsmäytys paikallisiin verokantoihin, milj. euroa	2013	2012
Verot voimassaolevalla verokannalla (Suomi)	79,6	-45,8
Ulkomaisten tytäryhtiöiden poikkeavan verokannan vaikutus	1,5	-0,7
Verot konsernin kunkin toimintamaan verokannan mukaan	81,1	-46,6
Verovapaat tulot	3,5	25,2
Vähennyskelpoiset poistot	2,4	1,8
Vähennyskelvottomat poistot ja arvonalentumiset	-76,6	-5,4
Muut vähennyskelvottomat kulut	-18,0	-6,8
Osakusyhtiöiden vaikutus	0,3	-4,3
Tytäryhtiöiden tappiot, joista ei laskettu verosaamista	-1,5	-3,4
Verosaamisen muutos aikaisempien vuosien tappiosta	0,0	1,2
Muut verot	-1,6	-2,2
Edellisten tilikausien verot	-0,2	4,0
Verokannan muutoksesta johtuva laskennallisen veron muutos	3,0	-0,1
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>-7,6</b>	<b>-36,7</b>
<b>Emoyhtiön verokanta</b>	<b>24,5 %</b>	<b>24,5 %</b>

Laskennalliset verosaamiset ja -velat 2013, 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	0,0	0,1					0,1
Varaukset	2,1	0,7	0,0		-0,1	-0,1	2,6
Vahvistetut tappiot	8,0	2,3			-0,3	0,0	10,0
Arvon alentumiset aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	1,2	-1,1	-0,1			0,0	0,1
Etuuspohjaiset eläkevelvoitteet	13,6	2,5		0,6	-0,1	0,0	16,7
Suojauslaskenta	2,6			-1,8	-0,1		0,6
Muut erät	12,5	-2,7			-0,2	1,6	11,1
<b>Yhteensä</b>	<b>40,0</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>41,2</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>							
Varojen arvostaminen käypään arvoon hankinnassa	93,1	-16,2	-0,2		-0,2	-2,2	74,3
Kertyneet poistoerot ja verottamattomat varaukset	23,6	-1,5			-3,3	-0,3	18,5
Etuuspohjaiset eläkevarat	0,2	1,0			-0,2	-0,2	0,9
Muut erät	20,5	-4,7	-0,2		0,0	-0,1	15,5
<b>Yhteensä</b>	<b>137,5</b>	<b>-21,5</b>	<b>-0,4</b>		<b>-3,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>109,2</b>

Laskennalliset verosaamiset ja -velat 2012, 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	0,3	-0,3					0,0
Varaukset	2,9	-0,9				0,1	2,1
Vahvistetut tappiot	3,0	2,0	2,9		-0,2	0,3	8,0
Arvon alentumiset aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	2,1		-0,9				1,2
Etuuspohjaiset eläkevelvoitteet	2,5	-4,6		15,7			13,6
Suojauslaskenta	2,8			-0,2			2,6
Muut erät	13,5	-0,5	-0,4		0,0	0,0	12,5
<b>Yhteensä</b>	<b>27,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>1,6</b>	<b>15,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>40,0</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>							
Varojen arvostaminen käypään arvoon hankinnassa	94,3	-7,0	4,8			1,1	93,1
Kertyneet poistoerot ja verottamattomat varaukset	25,2	-0,9	0,0		-1,2	0,5	23,6
Etuuspohjaiset eläkevarat	2,0	-1,7					0,2
Muut erät	20,6	-1,2	-0,1		1,1	0,1	20,5
<b>Yhteensä</b>	<b>142,1</b>	<b>-10,8</b>	<b>4,7</b>		<b>-0,1</b>	<b>1,7</b>	<b>137,5</b>

Laskennallisia verosaamisia on jätetty kirjaamatta konsernitalinpäätökseen 3,7 milj. euroa (2012: 7,6 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 1,7 milj. euroa (2012: 1,8 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 hybridilainan

korke, tilikauden aikana ulkona olleiden osakkeiden painotetulla keskimäärällä.

Osakekohtainen tulos	2013	2012
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, milj. euroa, jatkuvat toiminnot	-319,8	63,7
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, milj. euroa, lopetetut toiminnot	-	79,1
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, milj. euroa	-319,8	142,8
Hybridilainan kertynyt korko	-0,4	
Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl	162 812	162 812
Osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-1,97	0,39
Osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	-	0,49
<b>Osakekohtainen tulos, euroa</b>	<b>-1,97</b>	<b>0,88</b>

Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa on otettu huomioon laimentavana tekijänä optiojärjestelyt. Optiojärjestelyillä on laimentava vaikutus silloin, kun osakeoptioiden merkintähinta on alempi kuin osakkeen käypä arvo. Laimennusvaikutukseksi 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	2013	2012
Tilikauden tulos laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi, milj. euroa, jatkuvat toiminnot	-319,8	63,7
Tilikauden tulos laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi, milj. euroa, lopetetut toiminnot	-	79,1
Tilikauden tulos laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi, milj. euroa	-319,8	142,8
Hybridilainan kertynyt korko	-0,4	
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
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, jatkuvat toiminnot	-1,97	0,39
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa, lopetetut toiminnot	-	0,49
<b>Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa</b>	<b>-1,97</b>	<b>0,88</b>

+ Tiedot optioista on esitetty liitetiedossa 23. Tiedot osakkeista ja osakkeenomistajista löytyvät sivuilta 66–72.

## 13. Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet 2013, milj. euroa	Maa- ja vesi-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	37,5	283,3	471,4	70,7	2,4	865,2
Lisäykset	0,0	2,8	14,0	9,6	5,3	31,8
Liiketoimintojen hankinta			0,1	0,0		0,1
Vähennykset	-0,5	-0,4	-34,5	-4,7	-0,1	-40,2
Liiketoimintojen myynti	-7,0	-12,6	-6,5	-1,0	0,0	-27,2
Siirrot tase-erien välillä		-2,1	2,4	0,9	-5,8	-4,6
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin	-20,9	-140,1	-0,5			-161,6
Kurssierot	0,0	-0,1	-0,9	-0,5	0,0	-1,6
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>9,1</b>	<b>130,6</b>	<b>445,5</b>	<b>75,0</b>	<b>1,7</b>	<b>661,8</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1,1	-133,8	-393,2	-53,8		-581,9
Vähennykset ja liiketoimintakaupat	-2,0	2,4	35,9	4,7		41,0
Tilikauden poistot, jatkuvat toiminnot		-7,9	-22,2	-5,3		-35,5
Tilikauden arvonalentumiset, jatkuvat toiminnot		-5,6	-1,3	-0,5		-7,4
Siirrot tase-erien välillä		1,2	0,1	0,6		1,9
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin		70,0	0,4			70,4
Kurssierot		0,0	0,8	0,4		1,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-3,1	-73,6	-379,5	-53,9		-510,2
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2013</b>	<b>6,0</b>	<b>57,0</b>	<b>66,0</b>	<b>21,0</b>	<b>1,7</b>	<b>151,7</b>

Aineelliset hyödykkeet 2012, milj. euroa	Maa- ja vesi-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	38,3	319,7	514,7	75,3	2,2	950,2
Lisäykset		2,8	19,1	5,1	2,1	29,0
Liiketoimintojen hankinta		0,1	2,5	0,9		3,4
Vähennykset	-0,7	-5,9	-25,6	-0,4	0,0	-32,6
Liiketoimintojen myynti	-0,1	-34,6	-45,0	-6,9	-0,2	-86,8
Siirrot tase-erien välillä	0,0	0,7	4,3	-3,8	-1,8	-0,7
Kurssierot	0,0	0,6	1,4	0,5	0,1	2,7
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>37,5</b>	<b>283,3</b>	<b>471,4</b>	<b>70,7</b>	<b>2,4</b>	<b>865,2</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-138,7	-414,1	-53,7		-606,6
Vähennykset ja liiketoimintakaupat		14,1	51,3	2,7		68,1
Tilikauden poistot, jatkuvat toiminnot		-8,7	-25,7	-4,0		-38,4
Tilikauden poistot, lopetetut toiminnot		-0,3	-1,6	-0,4		-2,3
Tilikauden arvonalentumiset, jatkuvat toiminnot	-1,1	0,0	-0,2	0,0		-1,3
Tilikauden arvonalentumiset, lopetetut toiminnot			-0,1			-0,1
Siirrot tase-erien välillä		0,0	-1,7	1,9		0,2
Kurssierot		-0,1	-1,1	-0,4		-1,6
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1,1	-133,8	-393,2	-53,8		-581,9
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2012</b>	<b>36,5</b>	<b>149,5</b>	<b>78,2</b>	<b>16,8</b>	<b>2,4</b>	<b>283,4</b>

Rahoitusleasingisopimuksilla vuokratun omaisuuden kirjanpitoarvot, milj. euroa	2013	2012
Rakennukset ja rakennelmat	8,5	11,6
Koneet ja kalusto	0,9	1,2
<b>Yhteensä</b>	<b>9,4</b>	<b>12,8</b>



## 14. Sijoituskiinteistöt

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
Hankintameno 31.12.	11,3	7,1	18,3
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>

Sijoituskiinteistöt 2012, milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	4,7	7,0	11,7
Lisäykset	22,7		22,7
Vähennykset	-16,1	-0,1	-16,2
Liiketoimintojen myynti		-0,7	-0,7
Kurssierot	0,0		0,0
Hankintameno 31.12.	11,3	6,1	17,4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-0,4	-5,6	-6,0
Vähennykset	0,4	0,1	0,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-5,4	-5,4
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2012</b>	<b>11,3</b>	<b>0,7</b>	<b>12,0</b>
<b>Käypä arvo 31.12.2012</b>	<b>29,6</b>	<b>1,7</b>	<b>31,2</b>

Sijoituskiinteistöjen käyvät arvot on määriteltävä 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 osakeomistusten kautta hallituista liiketiloista, jotka eivät ole omassa käytössä. Kummastakaan erästä ei tehdä poistoja.

Sijoituskiinteistöjen hoitokulut, milj. euroa	2013	2012
Vuokratuottoja tuottavat kiinteistöt	0,2	0,1
Vuokratuottoja tuottamattomat kiinteistöt	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>

Sijoituskiinteistöjen vuokratuotot, milj. euroa	2013	2012
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	0,6	0,6

## 15. Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet 2013, milj. euroa	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	2 307,6	1 612,9	260,3	26,0	4 206,7
Lisäykset		214,1	43,2	11,8	269,1
Liiketoimintojen hankinta	6,0	5,3	0,2		11,4
Vähennykset	-12,4	-82,9	-11,3		-106,6
Liiketoimintojen myynti	-17,7	-6,2	-8,2		-32,2
Siirrot tase-erien välillä	-0,1	-3,1	0,5	0,8	-1,9
Kurssierot	-9,2	-12,0	-0,8		-22,0
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>2 274,1</b>	<b>1 728,1</b>	<b>283,8</b>	<b>38,6</b>	<b>4 324,6</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-1 027,6	-171,4		-1 199,0
Vähennykset ja liiketoimintakaupat		84,1	16,8		100,9
Tilikauden poistot, jatkuvat toiminnot		-232,5	-38,6		-271,1
Tilikauden arvonalentumiset, jatkuvat toiminnot	-309,6	-47,9	-0,5		-358,0
Siirrot tase-erien välillä		1,0	1,4		2,5
Kurssierot		5,8	0,4		6,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-309,6	-1 217,1	-191,8		-1 718,5
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2013</b>	<b>1 964,5</b>	<b>511,0</b>	<b>91,9</b>	<b>38,6</b>	<b>2 606,0</b>

Aineettomat hyödykkeet 2012, milj. euroa	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	2 316,2	1 474,1	237,3	35,7	4 063,3
Lisäykset		196,4	37,8	4,0	238,2
Liiketoimintojen hankinta	23,1	19,0	0,3		42,3
Vähennykset	0,0	-93,2	-23,3	-0,2	-116,7
Liiketoimintojen myynti	-18,5	-6,7	-8,8		-34,1
Siirrot tase-erien välillä	-1,0	13,4	14,9	-13,5	13,7
Kurssierot	9,3	10,0	2,1		21,5
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>2 329,1</b>	<b>1 612,9</b>	<b>260,3</b>	<b>26,0</b>	<b>4 228,3</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-887,5	-149,8		-1 037,3
Vähennykset ja liiketoimintakaupat		88,9	29,0		117,9
Tilikauden poistot, jatkuvat toiminnot		-204,3	-34,6		-239,0
Tilikauden poistot, lopetetut toiminnot		-0,2	-0,1		-0,3
Tilikauden arvonalentumiset, jatkuvat toiminnot	-21,5	-11,5	-13,5		-46,5
Tilikauden arvonalentumiset, lopetetut toiminnot		0,0	0,0		0,0
Siirrot tase-erien välillä		-8,6	-1,2		-9,8
Kurssierot		-4,4	-1,1		-5,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-21,5	-1 027,6	-171,4		-1 220,5
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2012</b>	<b>2 307,6</b>	<b>585,3</b>	<b>88,9</b>	<b>26,0</b>	<b>3 007,8</b>

Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna) olivat tilinpäätöshetkellä 234,5 milj. euroa (2012: 273,9 milj. euroa).

Aineettomat oikeudet sisälsivät 1,3 milj. euroa (2012: 8,1 milj. euroa) taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomia aineettomia hyödykkeitä.

## Aineettomista oikeuksista tilikaudella kirjatut arvonalennukset

Aineettomat oikeudet, joille ei ole määriteltävissä taloudellista vaikutusaikaa, koostuvat kokonaisuudessaan Media-segmentin aineettomista oikeuksista, pääosin julkaisu-oikeuksista. Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomia hyödykkeitä ei poisteta suunnitelman mukaisesti, vaan tällaisille hyödykkeille tehdään vuosittain arvonalentumistestaus. Tilikauden aikana taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomista aineettomista oikeuksista kirjattiin 5,7 milj. euroa (2012: 0,0 milj. euroa) arvonalentumisia ja 0,0 milj. euroa (2012: 0,0 milj. euroa) arvonalentumisten peruutuksia. Arvonalentumisista 1,6 milj. euroa kohdistui Sanoma Media Belgium -liiketoimintayksikköön ja 4,1 milj. euroa Sanoma Media Russia & CEE -liiketoimintayksikköön. Arvonalentumiset kohdistuvat belgialaiseen sekä muutamaan venäläiseen aikakauslehteen.

Lisäksi taloudelliselta vaikutusajaltaan rajallisista aineettomista oikeuksista kirjattiin yhteensä 42,3 milj. euron (2012: 3,6 milj. euroa) arvonalentumiset, josta 28,3 milj. euroa kohdistuu Sanoma Media

Netherlands -liiketoimintayksikköön, 13,7 milj. euroa Sanoma Media Belgium -liiketoimintayksikköön, 0,2 milj. euroa Sanoma News -liiketoimintayksikköön ja 0,1 milj. euroa Sanoma Media Russia & CEE -liiketoimintayksikköön. Sekä Hollannissa että Belgiassa alaskirjaukset kohdistuvat aikakauslehtiin ja televisiotoimintaan liittyviin aineetomiin oikeuksiin ja johtuivat pääosin heikentyneestä mainosmarkkinasta sekä kyseisten aikakauslehtien kysynnän laskusta.

## Liikearvon ja taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomien aineettomien hyödykkeiden kohdistaminen

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

Liikearvoltaan merkittävien rahavirtaa tuottavien yksiköiden liikearvot ja aineettomat hyödykkeet, joille ei ole määriteltävissä taloudellista vaikutusaikaa, milj. euroa	2013			2012		
	Liikearvo	Aineettomat hyödykkeet *	Yhteensä	Liikearvo	Aineettomat hyödykkeet *	Yhteensä
Sanoma Media Netherlands	1 390,0	0,0	1 390,0	1 665,3	0,0	1 665,3
Sanoma Media Finland **	104,0	0,0	104,0	104,4	0,0	104,4
Sanoma Media Russia & CEE	65,0	0,6	65,6	110,8	5,7	116,5
Sanoma Learning	274,1	0,0	274,1	294,3	0,0	294,3
Sanoma Media Belgium	123,8	0,7	124,5	123,8	2,3	126,2
<b>Liikearvoltaan merkittävät rahavirtaa tuottavat yksiköt yhteensä</b>	<b>1 956,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1 958,2</b>	<b>2 298,6</b>	<b>8,1</b>	<b>2 306,7</b>
Muut rahavirtaa tuottavat yksiköt (2 yksikköä)	7,6	0,0	7,6	9,0	0,0	9,0
<b>Rahavirtaa tuottavat yksiköt yhteensä</b>	<b>1 964,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1 965,8</b>	<b>2 307,6</b>	<b>8,1</b>	<b>2 315,7</b>

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

\*\* Sanoma Media Finland ja Sanoma News muodostavat 1.1.2014 lähtien yhden strategisen liiketoimintayksikön (ja rahavirtaa tuottavan yksikön) Suomen media-toimintojen yhdistämisen seurauksena. Tämän vuoksi Suomen media-toiminnot testattiin yhtenä rahavirtaa tuottavana yksikkönä (yhden strategiasuunnitelman pohjalta) jo tilikauden 2013 arvonalentumistestauksissa.

## Liikearvosta tilikaudella kirjatut arvonalentumistappiot

Liikearvon arvonalentumisia kirjattiin tilikaudella 309,6 milj. euroa (2012: 21,5 milj. euroa). Muutokset markkinaympäristössä ja heikentyneet näkyvät operatiivisessa liiketoiminnassa käynnistivät arvonalentumistestaukset tilikauden ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Testien tuloksena Sanoma Media Netherlands -liiketoimintayksikössä kirjattiin liikearvoon 22,8 milj. euron arvonalennus. Edelleen heikentyneen sanoma- ja aikakauslehtien mainosmarkkinoiden sekä yleisen taloustilanteen vuoksi Sanoma Media Netherlands -liiketoimintayksikkö testattiin uudelleen tilikauden kolmannella vuosineljänneksellä. Samaan aikaan testattiin myös Sanoma Media Russia & CEE -liiketoimintayksikkö. Testien tuloksena kirjattiin liikearvoon 252,5 milj. euron (2012: 0,0 milj. euroa) arvonalennus Sanoma Media Netherlands -liiketoimintayksikköön ja 20,2 milj. euron (2012: 2,5 milj.

euroa) arvonalennus Sanoma Media Russia & CEE -liiketoimintayksikköön. Lisäksi tilikauden kolmannella vuosineljänneksellä kirjattiin Sanoma Media Netherlands -liiketoimintayksikköön liiketoiminnan lopettamiseen liittyvä 6,0 milj. euron liikearvon arvonalennus. Vuosittaisessa arvonalentumistestauksessa tilikauden neljännellä vuosineljänneksellä testattiin muut viisi rahavirtaa tuottavaa yksikköä. Testien tuloksena kirjattiin 'Muut yhtiöt ja eliminoinnit' -ryhmään kuuluvaan Bookwell -liiketoimintaan 1,4 milj. euron (2012: 0,0 milj. euroa) arvonalennus kirjapainoliiketoiminnan heikentyneiden markkinanäkymien johdosta. Lisäksi tilikauden aikana kirjattiin Sanoma News -liiketoimintayksikköön liiketoiminnan lopettamiseen liittyvä 0,4 milj. euron liikearvon arvonalennus, sekä Tshekin liiketoimintojen myyntiin liittyvä 6,4 milj. euron liikearvon arvonalennus Sanoma Media Russia & CEE -liiketoimintayksikköön.

## Arvon alentumistestauksissa käytetyt menetelmät ja oletukset

Omaisuserien arvonalentumista arvioidaan kassavirtaperusteisesti määrittämällä ennustettujen rahavirtojen nykyarvo (käyttöarvo) konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille.

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 arvioitun mukaisina.

Laskelmien keskeisiä oletuksia ovat kannattavuustaso, diskonttauskorko, pitkän aikavälin kasvu sekä markkina-aseman kehitys. Oletukset perustuvat strategisten liiketoimintayksiköiden vuosittain laatimiin 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 Sanoma Redesign -muutosohjelman vaikutuksista. Sanoma Redesign merkitsee kuluttajamedialiiketoimintojen uudelleensuunnittelua, liiketoimintojen keskittämistä rakenteellisesti houkuttelevimmille markkinoille sekä siirtymistä kohti entistä digitaalisempia palveluja. Osana toimintamallin ja organisaation muutosta Sanoma tavoittelee 100 milj. euron bruttosäästöjä vuoden 2016 loppuun mennessä.

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

Käyttöarvolaskelmissa käytetty ikuisuuskasvu liikearvoltaan merkittävässä rahavirtaa tuottavissa yksiköissä, %	2013	2012
Sanoma Media Netherlands	1,7	1,0
Sanoma Media Finland *	0,0	1,5
Sanoma Media Russia & CEE	2,6	4,0
Sanoma Learning	2,0	2,0
Sanoma Media Belgium	0,5	2,0

\* Sanoma Media Finland ja Sanoma News muodostavat 1.1.2014 lähtien yhden strategisen liiketoimintayksikön (ja rahavirtaa tuottavan yksikön) Suomen mediatoimintojen yhdistämisen seurauksena. Tämän vuoksi Suomen mediatoiminnot testattiin yhtenä rahavirtaa tuottavana yksikkönä (yhden strategia-suunnitelman pohjalta) jo tilikauden 2013 arvonalentumistestauksissa.

Sanoma Media Netherlands -liiketoimintayksikön ikuisuuskasvuoletaman nousu johtuu digitaalisen liiketoiminnan kasvaneesta osuudesta. Ikuisuuskasvuoletaman lasku johtuu Sanoma Media Russia & CEE -liiketoimintayksikössä alhaisemmista BKT:n kasvuoletuksista ja Sanoma Media Belgium- sekä Sanoma Media Finland -liiketoimintayksiköissä nopeutuneesta painettujen sanoma- ja aikakauslehtien myynnin laskusta.

Käyttöarvolaskelmissa käytetty diskonttauskorko liikearvoltaan merkittävässä rahavirtaa tuottavissa yksiköissä, %	2013	2013	2012	2012
	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Verojen jälkeen	Ennen veroja
Sanoma Media Netherlands	6,8	8,5	6,0	7,7
Sanoma Media Finland *	6,4	8,3	6,0	7,7
Sanoma Media Russia & CEE	9,2	10,8	9,6	12,3
Sanoma Learning	6,4	8,6	6,0	7,7
Sanoma Media Belgium	6,7	9,7	6,0	7,7

\* Sanoma Media Finland ja Sanoma News muodostavat 1.1.2014 lähtien yhden strategisen liiketoimintayksikön (ja rahavirtaa tuottavan yksikön) Suomen mediatoimintojen yhdistämisen seurauksena. Tämän vuoksi Suomen mediatoiminnot testattiin yhtenä rahavirtaa tuottavana yksikkönä (yhden strategia-suunnitelman pohjalta) jo tilikauden 2013 arvonalentumistestauksissa.

Tilikauden aikana otettiin käyttöön erilliset diskonttauskorot jokaiselle rahavirtaa tuottavalle yksikölle. Käyttöön otetut yksikkökohtaiset diskonttauskorot perustuvat kunkin rahavirtaa tuottavan yksikön painotettuun keskimääräiseen pääomakustannukseen. Yksikkökohtaisten diskonttauskorkojen katsotaan kuvaavan yksikön liiketoimintakohtaista ja maantieteellistä riskiä aiemmin käytettyä konsernin diskonttokorkoa paremmin. Diskonttauskorkojen nousu vertailuvuoteen verrattuna Hollannin, Suomen ja Belgian mediatoimintojen sekä Sanoma Learningin osalta johtuu pääosin kohonneesta korkotasosta sekä kasvaneesta markkinariskipreemiosta. Sanoma Media Russia & CEE -liiketoimintayksikön osalta diskonttokoron lasku johtuu pääosin velan suuremmasta osuudesta painotetun pääoman kustannuksen laskennassa.

Laskelmissa investointien on arvioitu olevan tavanomaisia korvausinvestointeja ja valuuttakursseina on käytetty testausajankohdan eurokursseja.

## Arvon alentumistestauksen herkkyyshanalyysit

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, %	2013	2012
Sanoma Media Netherlands	0	11–20
Sanoma Media Finland *	yli 50	yli 50
Sanoma Media Russia & CEE	0	0
Sanoma Learning	yli 50	yli 50
Sanoma Media Belgium	21–50	yli 50

\* Sanoma Media Finland ja Sanoma News muodostavat 1.1.2014 lähtien yhden strategisen liiketoimintayksikön (ja rahavirtaa tuottavan yksikön) Suomen mediatoimintojen yhdistämisen seurauksena. Tämän vuoksi Suomen mediatoiminnot testattiin yhtenä rahavirtaa tuottavana yksikkönä (yhden strategia-suunnitelman pohjalta) jo tilikauden 2013 arvonalentumistestauksissa.

Sanoma Media Netherlands -liiketoimintayksikön käyttöarvo laski kirjanpitoarvon alle heikentyneestä markkinatilanteesta aiheutuvien laskeneiden liikevaihto-odotusten vuoksi. Tilikaudella kirjattujen 281,3 milj. euron arvonalentumisten jälkeen strategisen liiketoimintayksikön käyttöarvo on nyt yhtä suuri kuin sen kirjanpitoarvo (1 611,1 milj. euroa), ja minkä tahansa keskeisen oletuksen epäsuotuisa muutos aiheuttaisi lisää arvonalentumistappiota.

Sanoma Media Finland -liiketoimintayksikön (1.1.2014 alkaen) osalta jokseenkin mahdollinen muutos keskeisissä oletuksissa ei johdon arvion mukaan aiheuta tilannetta, jossa kirjanpitoarvo ylittäisi käyttöarvon.

Sanoma Media Russia & CEE -liiketoimintayksikön käyttöarvo laski kirjanpitoarvon alle heikentyneestä markkinatilanteesta aiheutuvien laskeneiden liikevaihto-odotusten vuoksi. Tilikaudella kirjattun 26,5 milj. euron arvonalentumisen jälkeen strategisen liiketoimintayksikön käyttöarvo on nyt yhtä suuri kuin sen kirjanpitoarvo (215,6 milj. euroa), ja minkä tahansa keskeisen oletuksen epäsuotuisa muutos aiheuttaisi lisää arvonalentumistappiota.

Sanoma Learning -liiketoimintayksikön osalta kriittiset keskeiset oletukset ovat kannattavuuskehitys ja diskonttokorko. Johdon arvion mukaan Learning-segmentin kirjanpitoarvo ylittää käyttöarvon, mikäli vuosittainen käyttökate jää alle 24 %:iin suunnitellusta tasosta tai jos verojen jälkeinen diskonttokorko nousee yli 9,6 %:n. Arvioissa ei ole otettu huomioon mahdollisia muissa muuttujissa tapahtuvia samanaikaisia muutoksia.

Sanoma Media Belgium -liiketoimintayksikön osalta kriittiset keskeiset oletukset ovat kannattavuuskehitys ja diskonttokorko. Edellisen vuoden testaukseen verrattuna käyttöarvon ja kirjanpitoarvon välinen ero kaventui 21–50 %:iin (2012: yli 50 %) pääasiassa heikentyneen markkinatilanteen ja liikevaihto-odotusten vuoksi. Johdon arvion mukaan Sanoma Media Belgiumin kirjanpitoarvo ylittää käyttöarvon, mikäli vuosittainen käyttökate jää alle 24 %:iin suunnitellusta tasosta tai jos verojen jälkeinen diskonttokorko nousee yli 8,8 %:n. Arvioissa ei ole otettu huomioon mahdollisia muissa muuttujissa tapahtuvia samanaikaisia muutoksia.

## 16. Osuudet osakkuusyrityksissä

Osuudet osakkuusyrityksissä, milj. euroa	2013	2012
Tasearvo 1.1.	8,1	219,3
Osuus tuloksista *	1,2	-17,7
Osingot	-0,4	-4,2
Lisäykset	2,7	1,6
Myyntit	-5,7	-190,7
Muut muutokset	0,1	-0,3
Muuntoerot	-0,1	0,2
<b>Tasearvo 31.12.</b>	<b>5,9</b>	<b>8,1</b>

\* Vuoden 2013 osuus tuloksista sisältää 1,3 milj. euron myyntivoiton Helsinki Hallin myynnistä. Vuoden 2012 osuus tuloksista sisälsi 1,2 milj. euron arvonalentumiskirjauksen osakkuusyhtiöissä, 3,0 milj. euron myyntivoiton Hansaprintin 40 %:n osuuden myynnistä sekä 19,3 milj. euron myyntitappion DNA:n 21,1 %:n suuruisen omistusosuuden myynnistä.

Osakkuusyritysten tasearvo sisälsi liikearvoa 3,6 milj. euroa (2012: 2,1 milj. euroa).

Merkittävimmät osakkuusyritykset 2012, milj. euroa	Omistus- osuus, %	Varat	Velat	Liike- vaihto	Voitto/ tappio
<b>MUUT YHTIÖT</b>					
Helsinki Halli * (Urheilutoiminta, Suomi)	18,3	46,6	21,3	19,1	0,0

\* Luvut ajalta 1.5.2011–30.4.2012, aikaisemmin Jokerit HC

Liiketoimet osakkuusyritysten kanssa, milj. euroa	2013	2012
Tavaroiden myynti osakkuusyrityksille	0,0	0,0
Palveluiden myynti osakkuusyrityksille	0,7	1,0
Tavaroiden ostot osakkuusyrityksiltä	0,1	0,4
Palveluiden ostot osakkuusyrityksiltä	5,4	10,1

Saamiset osakkuusyrityksiltä, lyhytaikaiset, milj. euroa	2013	2012
Myyntisaamiset	0,1	0,1
Lainasaamiset		0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>

Ostovelat ja muut velat osakkuusyrityksille, lyhytaikaiset, milj. euroa	2013	2012
Ostovelat	0,0	0,0
Muut velat	0,0	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>

Osakkuusyritysten kanssa tapahtuneet tavaroiden ja palvelujen myynnit perustuvat konsernin voimassaoleviin markkinahintoihin ja lainojen korot markkinakorkoihin.

### Muut lähipiiritapahtumat osakkuusyritysten kanssa

Vuosina 2013 ja 2012 ei ollut muita merkittäviä liiketapahtumia tai lähipiirijärjestelyjä osakkuusyritysten kanssa.

## 17. Myytävissä olevat sijoitukset

Myytävissä olevat sijoitukset, milj. euroa	2013	2012
Myytävissä olevat sijoitukset, pitkäaikaiset	4,6	8,0
Myytävissä olevat sijoitukset, lyhytaikaiset	0,3	0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>4,9</b>	<b>8,3</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 Tshekin toiminnoissa tehdystä 3,7 milj. euron arvonalennuskirjauksesta.

Kesäkuussa 2012 Sanoma myi kaikki omistuksessaan olevat Esan Kirjapainon osakkeet Keski-suomalaiselle. Niiden osuus oli 14,7 % Esan Kirjapainon kaikkien osakkeiden äänimäärästä ja 19,2 % kaikkien osakkeiden lukumäärästä. Sanoma kirjasi kaupasta 0,9 milj. euron myyntivoiton.

## 18. Myyntisaamiset ja muut saamiset, pitkäaikaiset

Myyntisaamiset ja muut saamiset, pitkäaikaiset, milj. euroa	2013	2012
<b>Lainat ja muut saamiset</b>		
Myyntisaamiset *	0,1	0,4
Lainasaamiset	9,3	8,2
Muut saamiset	0,4	0,4
Siirtosaamiset	2,1	2,9
Ennakkomaksut	1,9	2,7
Eläkevarat **	4,0	0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>17,9</b>	<b>15,4</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	2013	2012
Aineet ja tarvikkeet	11,6	14,2
Keskeneräiset tuotteet	3,7	6,9
Valmiit tuotteet/tavarat	36,6	43,7
Muu vaihto-omaisuus	0,4	0,7
Muut	0,7	0,7
<b>Yhteensä</b>	<b>53,0</b>	<b>66,2</b>

Tilikaudella vaihto-omaisuudesta kirjattiin arvonalentumisia yhteensä 2,0 milj. euroa (2012: 3,0 milj. euroa), jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa alennettiin vastaamaan sen nettorealisointiarvoa.

## 20. Myyntisaamiset ja muut saamiset, lyhytaikaiset

<b>Myyntisaamiset ja muut saamiset, lyhytaikaiset, milj. euroa</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Lainat ja muut saamiset</b>		
Myyntisaamiset *	225,3	254,8
Lainasaamiset	0,1	0,1
Muut saamiset	24,6	19,8
Johdannaisopimukset, muut **	0,2	0,1
Siirtosaamiset	83,7	87,7
Ennakkomaksut	19,6	21,6
<b>Yhteensä</b>	<b>353,4</b>	<b>384,1</b>

\* Myyntisaamiset, ks. liitetieto 29

\*\* Johdannaiset, ks. liitetieto 29

Konserni kirjasi tilikaudella luottotappioita myyntisaamisista yhteensä 4,3 milj. euroa (2012: 6,1 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

<b>Rahavarat taseessa, milj. euroa</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Käteinen raha ja pankkitilit	155,4	154,8
Talletukset	15,8	12,4
<b>Yhteensä</b>	<b>171,2</b>	<b>167,2</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.

<b>Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat, milj. euroa</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Rahavarat taseessa	171,2	167,2
Luotolliset sekkitilit	-86,4	-94,1
<b>Yhteensä</b>	<b>84,8</b>	<b>73,1</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
1.1.2012	162 812 093	162 812 093	71,3	203,3		274,6
31.12.2012	162 812 093	162 812 093	71,3	203,3		274,6
Hybridilainan liikkeeseenlasku					99,1	99,1
<b>31.12.2013</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 (2012: 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 toimintavaluutasta euroiksi syntyneet muuntoerot.

### Muut rahastot

Muut rahastot käsittää suojausrahaston. Suojausrahasto sisältää rahavirran 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 erää 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 äänestys-oikeutta yhtiökokouksessa. Järjestelykulut on vähennetty pääomasta.



## 23. Osakeperusteiset maksut

### Osakepalkkiojärjestelmä

Sanoma Oyj:n hallitus on 7.2.2013 hyväksynyt osakepohjaisen kannustinjärjestelyn (Performance Share Plan) tarjottavaksi Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilöille. Sanoman hallitus päättää osakepalkkiojärjestelmän 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 saamistaan osakkeista.

Ensimmäisen osakepalkkio-ohjelman ansaintakausi on 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.

+ Tarkemmat tiedot osakepalkkiojärjestelmästä on esitetty alla olevissa taulukoissa. Tiedot johdon omistuksista on esitetty liitetiedossa 33.

Osakepalkkiojärjestelmä Perustiedot	Osakepalkkiojärjestelmä 2013–2014 käteisjärjestely	Osakepalkkiojärjestelmä 2013–2014	Yhteensä/ Keskiarvo
Osakepalkkioita enintään, brutto (osake ja rahaosuus) kpl	14 250	1 055 750	1 070 000
Myöntämispäivä	7.2.2013	7.2.2013	
Oikeuden syntyminen/maksu viimeistään, pvm	30.4.2015	30.4.2015	
Maksimi juoksuaika, vuotta	2,2	2,2	2,2
Jäljellä oleva juoksuaika, vuotta	1,3	1,3	1,3
Henkilöitä tilikauden päättyessä	3	221	
Maksutapa	Rahaa	Osakkeita ja rahaa	

Osakepalkkiojärjestelmä Muutokset 2013	Osakepalkkiojärjestelmä 2013–2014 käteisjärjestely	Osakepalkkiojärjestelmä 2013–2014	Yhteensä
<b>1.1.2013</b>			
Myönnetty palkkiot (brutto) tilikauden alkaessa			0
<b>Muutokset tilikauden aikana</b>			
Myönnetty	14 250	1 006 200	1 020 450
Menetetyt		110 250	110 250
Toteutetut			0
Rauenneet			0
<b>31.12.2013</b>			
Myönnetty palkkiot (brutto) tilikauden päättyessä	14 250	895 950	910 200

Osakepalkkiojärjestelmän käyvän arvon määrittelyssä on käytetty seuraavia oletuksia:

- Rahana selvitettävän osuuden käypää arvoa tarkistetaan uudelleen jokaisena raportointipäivänä osakepalkkion maksuhetkeen asti. Osakepalkkion maksuun asti kirjattavan velan arvo muuttuu siten Sanoman osakekurssin mukaan.

- Vuonna 2013 ansaintajaksolle 2013–2014 myönnettujen 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 osakekurssia vähennettynä ennen maksua tapahtuvilla odotetuilla maksettavilla osingoilla.
- Käypä arvo kirjataan kuluksi oikeuden syntymisajanjakson kuluessa.

**Tilikauden aikana myönnettyjen osakepalkkioiden arvostusparametrit, euroa**

2013

Osakkeen kurssi myöntämishetkellä	7,71
Osakkeen kurssi tilikauden päättyessä	6,39
Odotetut vuotuiset osingot ennen palkkion maksua	0,60
Osakekohtainen käypä arvo myöntämishetkellä	5,91

**Osakepalkkiojärjestelmän vaikutus tulokseen ja taloudelliseen asemaan tilikauden aikana, milj. euroa**

2013

Tilikauden kustannukset	0,7
Omana pääomana kirjattava	0,3
Osakepohjaisista maksuista aiheutuva velka tilikauden lopussa	0,4

**Optiojärjestelmät**

Sanomalla oli tilikauden 2013 aikana käytössä viisi optio-ohjelmaa: varsinaisen yhtiökokouksen 4.4.2007 valtuutuksen nojalla käyttöönotetut Optiojärjestelmä 2007, Optiojärjestelmä 2008 ja Optiojärjestelmä 2009 sekä varsinaisen yhtiökokouksen 8.4.2010 valtuutuksen nojalla käyttöönotetut Optiojärjestelmä 2010 ja Optiojärjestelmä 2011. Optio-oikeuksia jaetaan hallituksen päätöksen mukaisesti Sanoma-konsernin avainhenkilöille.

**Optiojärjestelmä 2007**

Optiojärjestelmä 2007:ään kuuluu enintään yhteensä 1 500 000 optio-oikeutta. Optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 1 500 000 yhtiön uutta tai yhtiön hallussa olevaa osaketta. Optiojärjestelmä 2007:n perusteella merkittävien osakkeiden alkuperäinen merkintähinta optio-ohjelmasta päätettäessä 19.12.2007 oli 24,26 euroa. Merkintähinnasta vähennetään vuosittain maksetut osingot tai vastaavat vapaan oman pääoman palautukset. Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäaika oli 1.11.2010–30.11.2013. Osakkeen merkintähinta kirjataan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

**Optiojärjestelmä 2008**

Optiojärjestelmä 2008:aan kuuluu enintään yhteensä 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 Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilöille. 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 keskipurssi NASDAQ OMX Helsingissä 1.11.–31.12.2008 lisättynä 20 %:lla. Optio-oikeudella merkittävän osakkeen merkintähinnaksi tuli 12,25 euroa. Merkintähinnasta vähennetään vuosittain maksetut osingot ja vastaavat oman pääoman palautukset. Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäaika on 1.11.2011–30.11.2014. Osakkeen merkintähinta kirjataan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

**Optio-oikeudet**

Perustiedot	2007	2008	2009	2010	2011
Optioiden maksimimäärä, kpl	1 500 000	1 700 000	1 800 000	1 600 000	1 700 000
Merkittäviä osakkeita per optio, kpl	1	1	1	1	1
Alkuperäinen merkintähinta, euroa	24,26	12,25	17,41	19,51	10,35
Osinko-oikaisu	Kyllä	Kyllä	Kyllä	Kyllä	Kyllä
Merkintähinta 31.12.2007, euroa *	24,26	---	---	---	---
Merkintähinta 31.12.2008, euroa *	23,26	12,25	---	---	---
Merkintähinta 31.12.2009, euroa *	22,36	11,35	17,41	---	---
Merkintähinta 31.12.2010, euroa *	21,56	10,55	16,61	19,51	---
Merkintähinta 31.12.2011, euroa *	20,46	9,45	15,51	18,41	10,35
Merkintähinta 31.12.2012, euroa *	19,86	8,85	14,91	17,81	9,75
Merkintähinta 31.12.2013, euroa *	19,26	8,25	14,31	17,21	9,15
Merkintäaika alkaa, (vapautuminen)	1.11.2010	1.11.2011	1.11.2012	1.11.2013	1.11.2014
Merkintäaika päättyy, (raukeaminen)	30.11.2013	30.11.2014	30.11.2015	30.11.2016	30.11.2017
Juoksuaikaa jäljellä 31.12.2013, vuotta	päättynyt	0,9	1,9	2,9	3,9
Henkilöitä 31.12.2013	0	153	184	188	159

\* Merkintähinnasta vähennetään vuosittain jaettu osinko. Tilikaudelta 2012 maksettiin osinkoa 0,60 euroa osakkeelta (täsmäytyspäivä 8.4.2013). Tilikaudelta 2011 maksettiin osinkoa 0,60 euroa osakkeelta (täsmäytyspäivä 10.4.2012).

## Optiojärjestelmä 2009

Optiojärjestelmä 2009:ään kuuluu enintään yhteensä 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 Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilölle. Loput optio-oikeudet, 404 600 kappaletta, annettiin yhtiön kokonaan omistamalle tytäryhtiölle Lastanet 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 keskipörssi NASDAQ OMX 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 enintään yhteensä 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 Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilölle. Loput optio-oikeudet, 230 800 kappaletta, annettiin yhtiön kokonaan omistamalle tytäryhtiölle Lastanet 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 keskipörssi NASDAQ OMX 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.

Optio-oikeudet						
Muutokset 2013	2007	2008	2009	2010	2011	Yhteensä
Jaetut 1.1.	1 380 450	1 399 250	1 408 400	1 372 200	1 360 500	6 920 800
Palautuneet 1.1.	366 800	292 300	387 900	353 200	185 000	1 585 200
Mitätöidyt 1.1.	0	0	0	0	0	0
Osakkeiksi merkityt 1.1.	0	1 500	0	0	0	1 500
Ulkona 1.1.	1 013 650	1 105 450	1 020 500	1 019 000	1 175 500	5 334 100
Varastossa 1.1.	486 350	593 050	779 500	581 000	524 500	2 964 400
Tilikaudella jaetut						0
Tilikaudella palautuneet		3 000	500	41 900	261 900	307 300
Tilikaudella mitätöidyt						0
Tilikaudella osakkeiksi merkityt						0
Merkintäjaksos vaihdolla painotettu osakkeen keskipörssi, euroa *	6,62	6,63	6,63	6,80	---	---
Tilikaudella rauenneet	1 500 000					1 500 000
Jaetut 31.12.	1 380 450	1 399 250	1 408 400	1 372 200	1 360 500	6 920 800
Palautuneet 31.12.	366 800	295 300	388 400	395 100	446 900	1 892 500
Mitätöidyt 31.12.	0	0	0	0	0	0
Osakkeiksi merkityt 31.12.	0	1 500	0	0	0	1 500
Ulkona 31.12.	0	1 102 450	1 020 000	977 100	913 600	4 013 150
Varastossa 31.12.	0	596 050	780 000	622 900	786 400	2 785 350
Optioista sitouttavia 31.12.2013 **	0	0	0	0	913 600	913 600

\* Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskipörssi tammi-marraskuussa 2013 (2007), tammi-joulukuussa 2013 (2008 ja 2009) sekä marras-joulukuussa 2013 (2010).

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

## Optiojärjestelmä 2011

Optiojärjestelmä 2011:een kuuluu enintään yhteensä 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 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 keskiarvo NASDAQ OMX Helsingissä 1.11.–31.12.2011 lisättyä 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 optioista on esitetty edellisissä taulukoissa. Tiedot johdon omistuksista on esitetty liitetiedossa 33. Muutokset johdon omistuksissa tilikauden aikana esitetään sisäpiirirekisterissä osoitteessa Sanoma.com.

## Käyvän arvon määrittäminen

Optio-oikeuksien käypä arvo on määritetty Black-Scholes -optiohinnoittelumallilla. Optio-oikeuksille määritellään niiden myöntämishetkellä käypä arvo, joka kirjataan henkilöstökuluihin optio-oikeuksien sitouttamisajanjaksolle. Myöntämishetki on hallituksen päätöspäivä. Tilikaudella 2013 optio-oikeuksien vaikutus konsernin tulokseen on 1,3 milj. euroa (2012: 2,6 milj. euroa).

Black-Scholes -mallin keskeisimmät oletukset *	2012
Jaetut optiot, kpl	5 000
Osakkeen kurssi antohetkellä **	7,10
Merkintähinta **	9,75
Korko **	0,8 %
Juoksuaika, vuotta **	5,2
Volatiliteetti **, ***	31,2 %
Palautuvat optiot **	0,0 %
Osinkotuotto-oletus	---
Käypä arvo yhteensä, euroa	6 600

\* Vuonna 2013 ei myönnetty optioita.

\*\* Luvut on laskettu painotettuina keskiarvoina.

\*\*\* Volatiliteetti on arvioitu osakkeen historiallisesta kurssivaihtelusta käyttäen kuukausittaisia havaintoja mahdollisimman pitkälle option juoksuaikaa vastaavalta ajalta.

Optioiden kauden aikaiset muutokset ja painotetut keskimääräiset merkintähinnat	2013		2012	
	Määrät, kpl	Merkintähinta, euroa *	Määrät, kpl	Merkintähinta, euroa **
Jaetut 1.1.	6 920 800	14,23	8 216 700	16,31
Ulkona 1.1.	5 334 100	14,01	6 988 300	15,57
Tilikaudella jaetut			5 000	9,75
Tilikaudella palautuneet	307 300	10,36	549 000	14,29
Tilikaudella osakkeiksi merkityt				
Tilikaudella rauenneet	1 500 000	19,26	1 500 000	19,86
Jaetut 31.12.	6 920 800	13,63	8 221 700	15,12
Ulkona 31.12.	4 013 150	12,18	5 334 100	14,01

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

\*\* Merkintähintana on käytetty tilikauden alussa 31.12.2011 tilannetta. Tilikauden muutoksissa on otettu huomioon osinko-oikaisu ja käytetty 31.12.2012 tilannetta.

## 24. Varaukset

Varausten muutokset, milj. euroa	Rakennejärjestelyvaraukset	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2013	11,6	5,6	17,2
Kurssierot		-0,2	-0,2
Lisäykset	20,8	9,3	30,1
Käytetyt varaukset	-14,7	-4,8	-19,5
Käyttämättömien varausten peruutukset	-2,1	-1,8	-3,9
Myydyt yhtiöt		-0,1	-0,1
<b>31.12.2013</b>	<b>15,6</b>	<b>8,0</b>	<b>23,6</b>

Varausten kirjanpitoarvot, milj. euroa	2013	2012
Pitkäaikaiset	4,3	4,1
Lyhytaikaiset	19,4	13,0
<b>Yhteensä</b>	<b>23,6</b>	<b>17,2</b>

Varausten määrät perustuivat tilinpäätöshetken parhaaseen arviointiin. Rakennejärjestelyvaraukset liittyivät pääosin Media-segmenttiin 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	2013	2012
<b>Pitkäaikaiset jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvelat</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	352,7	527,3
Joukkovelkakirjalainat	399,0	398,7
Eläkelainat	2,3	3,5
Rahoitusleasingvelat	9,9	12,3
Muut velat	0,1	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>764,0</b>	<b>942,2</b>
<b>Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvelat</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	210,8	223,0
Eläkelainat	1,1	1,1
Yritystodistukset	321,5	231,8
Rahoitusleasingvelat	1,1	1,3
Muut velat	8,0	9,3
<b>Yhteensä</b>	<b>542,5</b>	<b>466,5</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>1 306,6</b>	<b>1 408,7</b>

Rahoitusvelkojen käyvät arvot eivät poikenneet olennaisesti kirjanpitoarvoista.

### Lainat rahoituslaitoksilta

Konsernin lainat rahoituslaitoksilta koostuivat syndikoidusta pitkäaikaisesta rahoituslimiitistä sekä kahdenkeskisistä pankkien myöntämistä limiiteistä. 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 1,7 % (2012: 2,0 %).

### Joukkovelkakirjalainat

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

## Yritystodistukset

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

## Rahoitusleasingvelat

Rahoitusleasingvelat, milj. euroa	2013	2012
<b>Vähimmäisvuokrien kokonaismäärä</b>		
Enintään 1 vuoden kuluessa	1,2	1,5
1-5 vuoden kuluttua	4,8	5,8
Yli 5 vuoden kuluttua	8,1	11,1
<b>Yhteensä</b>	<b>14,1</b>	<b>18,3</b>
<b>Vähimmäisvuokrien nykyarvo</b>		
Enintään 1 vuoden kuluessa	1,0	1,0
1-5 vuoden kuluttua	3,2	3,5
Yli 5 vuoden kuluttua	6,9	9,1
<b>Yhteensä</b>	<b>11,1</b>	<b>13,6</b>
<b>Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut</b>	<b>3,1</b>	<b>4,7</b>

Sanoma-konsernin merkittävimmät rahoitusleasingvastuut liittyivät toimitiloihin.

## 26. Ostovelat ja muut velat

Ostovelat ja muut velat, milj. euroa	2013	2012
<b>Pitkäaikaiset</b>		
Siirtovelat	24,9	29,8
Saadut ennakot	0,0	0,1
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat muut rahoitusvelat	12,3	15,0
<b>Yhteensä</b>	<b>37,2</b>	<b>44,9</b>
<b>Lyhytaikaiset</b>		
Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat		
Ostovelat	183,1	177,1
Muut velat	60,4	68,2
Johdannaissopimukset, suojauslaskenta *	4,4	12,5
Johdannaissopimukset, muut *	5,2	5,6
Siirtovelat	286,1	291,6
Saadut ennakot	186,1	202,0
<b>Yhteensä</b>	<b>725,3</b>	<b>757,1</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>762,5</b>	<b>801,9</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	2013	2012
<b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>		
Kiinnitykset	11,7	9,7
Pantit	2,4	2,4
Muut	45,9	45,8
<b>Yhteensä</b>	<b>59,9</b>	<b>57,9</b>
<b>Muut vastuut</b>		
Vastuut muista vuokrasopimuksista (liitetieto 28)	286,1	199,4
Rojalit	10,9	17,5
Muut vastuut	54,4	46,0
<b>Yhteensä</b>	<b>351,4</b>	<b>262,9</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>411,4</b>	<b>320,8</b>

Vastuut muista vuokrasopimuksista sisälsivät vuonna 2014 tammi-kuussa myytyjen Sanomalan ja Ärrävaaran vuokravastuut.

Yhteisyritysten vastuusitoumukset sisältyvät konsernin vastuusitoumuksiin suhteellisella yhdistelymenetelmällä omistussuuden mukaisesti. Konsernin vastuusitoumukset sisälsivät yhteensä yhteisyritysten vastuusitoumuksia 9,0 milj. euroa (2012: 14,0 milj. euroa).

### 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	2013	2012
Enintään 1 vuoden kuluessa	45,4	42,1
1–5 vuoden kuluttua	112,4	90,3
Yli 5 vuoden kuluttua	128,4	67,0
<b>Yhteensä</b>	<b>286,1</b>	<b>199,4</b>

Vuokravastuut sisältävät sekä toimitilavastuita että muita vuokrasopimuksia.

Ei-purettavissa olevista vuokrasopimuksista saatavat vähimmäisvuokrat erääntymisajoin, milj. euroa	2013	2012
Enintään 1 vuoden kuluessa	0,4	0,7
1–5 vuoden kuluttua	1,9	1,6
Yli 5 vuoden kuluttua	1,3	
<b>Yhteensä</b>	<b>3,5</b>	<b>2,3</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. Keskittämisen 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 vaihtuvakoroisten lainojen viitekorkojen ja marginaalien muutoksista. Korkoris-kiä voidaan hallita pitämällä osa lainoista kiinteäkorkoisina. Korkoris-kiä voidaan suojautua lisäksi käyttämällä korkojohdannaisia.

Lainasalkku korkokannan mukaan, milj. euroa	2013	2012
Vaihtuvakorkoiset	866,2	960,4
joista koronvaihtosopimuksella muunnettu kiinteäkorkoisiksi	540,0	740,0
Kiinteäkorkoiset	440,4	448,3
<b>Yhteensä</b>	<b>1 306,6</b>	<b>1 408,7</b>
Vaihtuvakorkoiset lainat koronvaihtosopimukset huomioituna	326,2	220,4
Keskimääräinen duraatio, vuotta	1,4	2,0
Keskikorko (ilman järjestelypalkkioita), %	3,2	3,3
Korkoherkkyys, milj. euroa *	3,4	1,3

\* 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 2,2 milj. euroa.

## Valuutariski

Pääosa konsernin liiketoiminnan kassavirrasta on euromääräistä. Konserni on kuitenkin alttiina transaktioriskille, joka syntyy eri valuutoissa olevista tulojen ja menojen rahavirroista. Konserniyhtiöt vastaavat omaan liiketoimintaansa liittyvän transaktioriskin seuraamisesta ja suojaamisesta konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti. Euroalueen ulkopuolisten maiden (maat, joissa valuutta ei ole sidottuna euroon) liiketoimintojen osuus liikevaihdosta on 12 % (2012: 14 %) ja koostuu pääasiassa Venäjän ruplan, Unkarin forintin, Puolan zlotyn sekä Tshekin korunan määräisistä myyntivaluutoista. Merkittävin osa vuoden 2014 transaktioriskistä syntyy Yhdysvaltain dollarin määräisistä ohjelmaoikeuksien ostoista. Konserni on suojautunut merkittävilta transaktioriskeiltä käyttämällä valuutanvaihtosopimuksia. Mikäli edellämäinitut valuutat heikentyisivät 10 % euroon nähden, valuutanvaihtosopimusten arvonmuutoksen vaikutus rahoituskuluihin olisi -12,9 milj. euroa. Mikäli valuutat vahvistuisivat 10 % euroon nähden, vaikutus rahoitustuottoihin olisi 12,8 milj. euroa. Johdannaisopimukset suojaavat tulevaisuuden kassavirtoja, joten niiden arvonmuutos kumoutuu kassavirran arvonmuutoksella.

Konserni on alttiina myös translaatoriskille, joka syntyy ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelma- ja tase-erien muuntamisesta euroiksi. Mikäli raportointivaluutat heikentyisivät 10 % euroon nähden, vaikutus liikevaihtoon olisi -28,3 milj. euroa (perustuen 31.12.2013 lukuihin). Mikäli raportointivaluutat vahvistuisivat 10 % euroon nähden, vaikutus liikevaihtoon olisi 34,6 milj. euroa. Valuutamarkkinoiden kehittymättömyys Venäjällä ja itäisessä Keski-Euroopassa heikentää suojausmahdollisuuksia. Merkittävät valuuttakurssi-muutokset Venäjällä ja itäisessä Keski-Euroopassa saattavat kuitenkin vaikuttaa kyseisen alueen liiketoimintaan kohdistuviin liikearvoihin. Toimintaan liittyviltä talouspoliittisilta riskeiltä ei suojauduta finansiteknisesti. Translaatoriskiä ei suojattu tilikaudella 2013.

## Likviditeettiriski

Likviditeetti- eli maksuvalmiusriski liittyy velkojen hoitoon, investointien maksuun ja käyttöpääoman riittävyyteen. Sanoma pyrkii minimoimaan maksuvalmiusriskinsä turvaamalla riittävän tulo-rahoituksen, ylläpitämällä riittävät komitoidut luottolimiitit, käyttämällä rahoituksen hankinnassa useita rahoituslaitoksia ja rahoitusmuotoja sekä jakamalla lainojen takaisinmaksuohjelmat eri kalenterivuosi-sille. 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 2013, milj. euroa	Limiittien määrä	Limiiteistä käyttämättä
Rahoituslimiitti (komitoitu)	1 132,2	680,0
Yritystodistusohjelmat	1 100,0	778,5
Joukkovelkakirja	400,0	0
Sekkitililimiitit	143,4	57,0

Komitoidusta rahoituslimiiteistä (yhteensä 1 132,2 milj. euroa) 247,8 milj. euroa erääntyy 2014, 129,5 milj. euroa 2015, 154,9 milj. euroa 2016 ja 600 milj. euroa vuonna 2017. Konsernin rahoitussopimuksiin liittyy tavanomaisia kovenanteja, jotka koskevat mm. rahoittajien asemaa, eräitä taloudellisia tunnuslukuja sekä panttien ja kiinnitysten käyttöä. Vuonna 2013 konserni täytti kovenanttien asettamat vaatimukset.



Rahoitusvelat, milj. euroa	2013				2012			
	Kirjapito-arvo	Rahavirta *	Limiteistä nostamatta	Yhteensä	Kirjapito-arvo	Rahavirta *	Limiteistä nostamatta	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	563,4	586,7	680,0	1 266,7	750,3	782,4	605,0	1 389,4
Joukkovelkakirjalaina	399,0	480,0		480,0	398,7	502,0		502,0
Yritystodistusohjelma	321,5	322,1		322,1	231,8	232,5		232,5
Rahoitusleasingvelat	11,0	11,0			13,6	13,7		13,7
Muut korolliset velat	11,7	11,9			14,3	14,4		14,4
Ostovelat ja muut velat	279,1	279,1			289,4	289,4		289,4
Johdannaisinstrumentit	7,4	9,4		9,4	13,2	16,1		16,1
<b>Yhteensä</b>	<b>1 593,1</b>	<b>1 700,2</b>	<b>680,0</b>	<b>2 078,2</b>	<b>1 711,3</b>	<b>1 850,5</b>	<b>605,0</b>	<b>2 457,5</b>

\* Arvio korkovelasta perustuu tilinpäätöshetken korkotasoon.

Rahoitusvelkojen maturiteetit 2013, milj. euroa	2014	2015	2016	2017	2018	2019-	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	216,3	60,9	41,8	267,7			586,7
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	244,5	17,7	8,3	2,0	1,3	5,3	279,1
Koronvaihtosopimukset	7,5	1,5	0,4				9,4
<b>Yhteensä</b>	<b>812,9</b>	<b>102,5</b>	<b>81,1</b>	<b>690,9</b>	<b>2,5</b>	<b>10,3</b>	<b>1 700,2</b>

Rahoitusvelkojen maturiteetit 2012, milj. euroa	2013	2014	2015	2016	2017	2018-	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	230,6	106,3	61,4	40,8	343,3		782,4
Joukkovelkakirjalaina	20,5	20,5	20,5	20,5	420,0		502,0
Yritystodistusohjelma	232,5						232,5
Rahoitusleasingvelat	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4	6,4	13,7
Muut korolliset velat	9,1	3,9	1,4				14,4
Ostovelat ja muut velat	235,3	22,0	15,4	7,9	2,1	6,7	289,4
Koronvaihtosopimukset	9,7	5,3	1,1				16,1
<b>Yhteensä</b>	<b>739,2</b>	<b>159,5</b>	<b>101,3</b>	<b>70,6</b>	<b>766,8</b>	<b>13,1</b>	<b>1 850,5</b>

## Luottoriski

Sanoman luottoriskit liittyvät operatiiviseen liiketoimintaan. Sanoma-konsernin luottoriskikeskittymiä vähentää merkittävästi konsernin monipuolinen toiminta yli 10 maassa 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 seuraavassa taulukossa.

Myyntisaamisten ikäjakauma, milj. euroa	2013			2012		
	Brutto	Arvon- alentuminen	Netto	Brutto	Arvon- alentuminen	Netto
Erääntymättömät	173,9	-0,9	173,0	192,4	-0,9	191,5
1–30 päivää erääntyneet	31,1	-1,0	30,1	45,6	-1,0	44,6
31–120 päivää erääntyneet	13,1	-0,7	12,4	15,5	-1,1	14,4
121–360 päivää erääntyneet	8,1	-3,4	4,7	6,9	-2,9	4,0
Yli vuoden erääntyneet	11,8	-6,5	5,3	7,8	-7,1	0,6
<b>Yhteensä</b>	<b>237,9</b>	<b>-12,5</b>	<b>225,4</b>	<b>268,2</b>	<b>-13,1</b>	<b>255,2</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 (jatkuvat toiminnot) tehdään seuraavat muutokset: 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 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 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 konserni mahdollisesta hybridilainan koronmaksusta erikseen. Maksamattomat korot kumuloituvat. Konsernilla on takaisinosto-oikeus liikkeeseen laskettuihin velkakirjoihin kolmen vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Hybridilainan haltijoilla ei ole määräysvaltaa tai äänestysoikeutta yhtiökokouksessa.

Vuonna 2013 omavaraisuusaste oli 37,2 % (2012: 41,3 %), nettovelka/EBITDA 4,6 (2012: 3,6) ja nettovelkaantumisaste 91,7 % (2012: 78,7 %).

Nettovelka, milj. euroa	2013	2012
Korollinen velka	1 306,6	1 408,7
Rahavarat	171,2	167,2
<b>Yhteensä</b>	<b>1 135,3</b>	<b>1 241,5</b>

Sanoma-konsernilla ei ole virallista luottoluokitusta.

### Johdannaissopimukset

Johdannaissopimusten nimellisarvot, milj. euroa	2013	2012
<b>Koronvaihtosopimukset</b>		
IAS 39 -suojauslaskennan alaiset rahavirran suojaukset	440,0	540,0
Suojauslaskennan ulkopuolella	100,0	200,0
<b>Valuuttatermiinisopimukset</b>		
Suojauslaskennan ulkopuolella	128,4	102,5
<b>Yhteensä</b>	<b>668,4</b>	<b>842,5</b>

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

Johdannaissopimusten käyvät arvot, milj. euroa	2013	2012
<b>Koronvaihtosopimukset</b>		
IAS 39 -suojauslaskennan alaiset rahavirran suojaukset	-4,4	-12,5
Suojauslaskennan ulkopuolella	-1,5	-3,7
<b>Valuuttatermiinisopimukset</b>		
Suojauslaskennan ulkopuolella	-3,5	-1,1
<b>Yhteensä</b>	<b>-9,4</b>	<b>-17,3</b>

Tilinpäätöshetken korkotason perusteella laskettuna rahavirran suojaukseen liittyvien johdannaissopimusten rahavirrat voivat vaikuttaa jonkin verran tilikauden tulokseen vuosina 2014–2017.

## 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, 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>Yhteensä</b>	<b>-3,5</b>	<b>-5,9</b>		<b>-9,4</b>

Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat ja -velat, milj. euroa, 2012	Käypä arvo			
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
<b>Koronvaihtosopimukset</b>				
IAS 39 -suojauslaskennan alaiset rahavirran suojaukset		-12,5		-12,5
Suojauslaskennan ulkopuolella		-3,7		-3,7
<b>Valuuttatermiinisopimukset</b>				
Suojauslaskennan ulkopuolella	-1,1			-1,1
<b>Yhteensä</b>	<b>-1,1</b>	<b>-16,2</b>		<b>-17,3</b>

- 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 johdannaisvastapuolien kanssa. Vuoden 2013 lopussa Sanomalla ei ollut merkittäviä johdannaissvaroja.

## 30. Merkittävimmät tytäryhtiöt

Merkittävimmät tytäryhtiöt 31.12.2013	Emoyhtiön omistusosuus, %	Tytärkonsernin emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
<b>SANOMA MEDIA</b>			
Sanoma Media B.V., Hollanti *	100,0		100,0
Sanoma Image B.V., Hollanti *	66,7		66,7
Independent Media Holding B.V., Hollanti		100,0	100,0
Sanoma Media Nederland Holding B.V., Hollanti			100,0
<b>Sanoma Media Belgium</b>			
Sanoma Media Belgium N.V., Belgia		100,0	100,0
Head Office N.V., Belgia			100,0
Sanoma Regional Belgium N.V., Belgia			100,0
<b>Sanoma Media Russia &amp; CEE</b>			
Sanoma Media Russia & CEE B.V., Hollanti		100,0	100,0
Independent Media B.V., Hollanti			100,0
Sanoma Media Budapest Zártkörűen Működő Részvénytársaság, Unkari			100,0
OOO United Press, Venäjä			100,0
<b>Sanoma Media Netherlands</b>			
Sanoma Media Netherlands B.V., Hollanti			100,0
Mood for Magazines B.V., Hollanti			100,0
Sanoma Digital The Netherlands B.V., Hollanti			100,0
SBS Broadcasting B.V., Hollanti		100,0	100,0
Head Office Nederland B.V., Hollanti			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 Magazines Finland Oy, Helsinki *	100,0		100,0
Sanoma Entertainment Finland Oy, Helsinki *	100,0		100,0
Sanoma Tekniikkajulkaisut Oy, Helsinki		60,0	60,0
Metroradio Finland Oy, Helsinki			100,0

Merkittävimmät tytäryhtiöt 31.12.2013	Emoyhtiön omistusosuus, %	Tytärkonsernin emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
<b>SANOMA NEWS</b>			
Sanoma News Oy, Helsinki *	100,0		100,0
Lehtikanta Oy, Kouvola			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
Hämeen Paino Oy, Forssa			100,0
Saimaan Lehtipaino Oy, Lappeenranta			100,0
<b>SANOMA LEARNING</b>			
Sanoma Learning Oy, Helsinki *	100,0		100,0
Sanoma Learning B.V., Hollanti *	100,0		100,0
L.C.G. Malmberg B.V., Hollanti			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
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
<b>MUUT YHTIÖT</b>			
Lehtipiste Oy, Vantaa	100,0		100,0
Kiinteistö Oy Ärrävaara, Vantaa	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

## 31. Yhteisyritykset

Yhteisyritykset on sisällytetty konsernitilinpäätökseen suhteellisella yhdistelymenetelmällä omistussuuden mukaisesti. Yritysten yhteensasketut varat, velat, liikevaihto ja nettotulos on esitetty seuraavassa taulukossa konserniin sisältyvän osuuden mukaisesti. Henkilöstön osalta on esitetty yhtiöiden koko henkilöstömäärä.

Yhteisyritykset, milj. euroa	2013	2012
Pitkäaikaiset varat	116,5	128,2
Lyhytaikaiset varat	67,3	71,6
Pitkäaikaiset velat	17,0	15,9
Lyhytaikaiset velat	92,2	103,7
<b>Nettovarot</b>	<b>74,6</b>	<b>80,2</b>
Tuotot	135,6	158,5
Kulut	137,2	140,5
<b>Tilikauden nettotulos</b>	<b>-1,5</b>	<b>17,9</b>
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna)	1 263	1 459

Merkittävimmät yhteisyritykset 31.12.2013	Konsernin omistusosuus, %
<b>MEDIA</b>	
<b>Independent Media Holding B.V.</b>	
ZAO Business News Media, Venäjä	33,3
OOO Fashion Press, Venäjä	50,0
OOO Mondadori Independent Media, Venäjä	50,0
<b>Hearst Independent Media Publishing Ltd.</b>	
Publishing House Independent Media LLC, Ukraina	50,0
<b>Sanoma Media Russia &amp; CEE B.V.</b>	
Adria Media Holding GmbH, Itävalta	50,0
Hearst-Sanoma Budapest Kft, Unkari	50,0
Sanoma Bliisak Bulgaria A.D., Bulgaria	50,0
<b>Sanoma Media Netherlands B.V.</b>	
AKN CV, Hollanti	25,0
<b>Sanoma Magazines Finland Oy</b>	
Egmont Kustannus Oy Ab, Tampere	50,0
<b>Sanoma Oyj</b>	
De Vijver N.V., Belgia	33,3

## 32. Lähipiiritapahtumat

Sanoma-konsernin lähipiiriin luetaan tytäryritykset, osakkuusyri-tykset ja yhteisyritykset sekä hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johtoryhmän (Executive Management Group) jäsenet. Johdon palkat ja kompensatiot esitetään liitetiedossa 33. Liiketoimet osakkuusyri-tysten kanssa ja merkittävimmät osakkuusyri-tykset esitetään liitetie-  
dossa 16. Tytär- ja yhteisyritystapahtumia ei esitetä lähipiiritietoina, koska ne eliminoituvat konsolidoitaessa. Yhteisyritykset on käsitelty suhteellisella yhdistelytekniikalla. Yhteisyritysten toisten osapuolten tapahtumia ei myöskään eritellä lähipiiritapahtumina, koska toiset osakkaat eivät yhteishallintasopimuksen mukaisesti kuulu lähi-  
piiriin. Merkittävimmät tytäryritykset luetellaan liitetiedossa 30 ja merkittävimmät yhteisyritykset liitetiedossa 31. Sanoma-konsernissa lähipiirisäännösten piiriin kuuluu lisäksi eläkesäätiöitä ja henkilös-  
törahastoja. Sairauskassa lopetettiin vuoden 2012 lopussa. Eläkesää-  
tiöitä 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 täyttyisivät ja/tai olennaisia tapahtumia esiintyisi.

### 33. Johdon kompensatiot, etuudet ja omistukset

Johdon palkat, palkkiot ja omistukset toimitusjohtajalle, 2013	Palkat/palkkiot (1 000 euroa)	Osakkeet, kpl	Optioiden kulukirjaus (1 000 euroa)	Optio-oikeudet, kpl				Osakepalkkiot, kpl	
				2008	2009	2010	2011	Osakepalkkioiden kulukirjaus (1 000 euroa)	Osakepalkkiojärjestelmä 2013–2014 **
<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 Erkkö	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, puheenjohtaja (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	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>60 000</b>	<b>48</b>	<b>42 800</b>
<b>Johdoryhmä</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 saamisia tai velkoja johdolta.

\* Hallituksen puheenjohtajan palkkioselvitys sisältää palkkiot ajalta 1.1.–31.12.2013.

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

Johdon palkat, palkkiot ja omistukset toimielinکوhtaaisesti, 2012	Palkat/palkkiot (1 000 euroa)	Osakkeet, kpl	Optioiden kulukirjaus (1 000 euroa)	Optio-oikeudet, kpl			
				2008	2009	2010	2011
<b>Hallitus</b>							
Jaakko Rauramo, puheenjohtaja	122	134 512					
Sakari Tamminen, varapuheenjohtaja	88	5 000					
Annet Aris	81						
Jane Erkko	74	248 213					
Antti Herlin	75	9 106 800					
Sirkka Hämäläinen-Lindfors	80	2 000					
Seppo Kievari	77	10 000					
Nancy McKinstry	71						
Rafaela Seppälä	71	10 273 370					
Kai Öistämö	66						
<b>Yhteensä</b>	<b>805</b>	<b>19 779 895</b>					
<b>Toimitusjohtaja</b>							
Harri-Pekka Kaukonen	769	25 000		41 000		60 000	60 000
<b>Yhteensä</b>	<b>769</b>	<b>25 000</b>	<b>99</b>	<b>41 000</b>		<b>60 000</b>	<b>60 000</b>
<b>Johtoryhmä</b>							
Jacqueline Cuthbert		6 500					30 000
Jacques Eijkens		11 500		32 500	34 000	34 000	17 000
Kim Ignatius		18 000		30 000	30 000	30 000	30 000
John Martin		7 844			10 000	10 000	30 000
Dick Molman		19 250		20 000	20 000	20 000	34 000
Anu Nissinen		17 500		30 000	30 000	30 000	30 000
Heike Rosener (1.2.2012 alkaen)							15 000
Pekka Soini		10 000		13 000	13 000	30 000	30 000
Aimé Van Hecke				10 000	10 000	10 000	15 000
<b>Yhteensä</b>	<b>3 507</b>	<b>90 594</b>	<b>521</b>	<b>135 500</b>	<b>147 000</b>	<b>164 000</b>	<b>231 000</b>

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

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 2013 maksettavan palkkion enimmäismäärä toimitusjohtajan osalta on 87,5 % kokonaispalkasta ja johtoryhmän jäsenten osalta 60 % 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 Kaukonen 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. Erokorvaukseen liittyy määräaikainen kilpailukiello.

Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten lisäeläke-etuudet ovat nykyisin maksuperusteisia. Ennen vuotta 2009 tehdyt sopimukset ovat etuusperusteisia. Toimitusjohtajasopimuksen mukaan Harri-Pekka Kaukonen siirtyi eläkkeelle täytettyään 63 vuotta. Hänen osaltaan vuosittain suoritettavan lisäeläkevakuutusmaksun määrä on 20 % TyELin alaisista ansioista ja oli 153 838 euroa vuonna 2013. Toimitusjohtajan osalta lakisääteinen eläkemeno vuonna 2013 oli 161 024 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

Tammikuussa 2014 Sanoma myi Vantaan Martinlaaksossa sijaitsevan Sanomalan painolaitoksen ja toimistotalon sekä Vantaan Koivuvaarassa sijaitsevan toimisto- ja tuotantokiinteistön ruotsalaiselle AB Sagax:lle. Sanoma jää myytyihin tiloihin vuokralaiseksi, Sanomalan osalta pitkäaikaisella sopimuksella. Kauppojen kokonaisarvo oli noin 65 milj. euroa.

Helmikuussa 2014 Sanoma tiedotti lehtien irtonumerojakeluun keskittyvän Lehtipisteen myynnistä. Kauppa edellyttää kilpailuviranomaisten hyväksyntää. Vuonna 2013 Lehtipisteen ulkoinen liikevaihto oli noin 50 milj. euroa. Sanoma kirjaa kaupasta toteutushetkellä noin 26 milj. euron kertaluonteisen myyntivoiton.

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 2013.

Yhtiökokous valtuutti 3.4.2013 Sanoman hallituksen päättämään enintään 16 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2014 saakka, ja se päätti varsinaisen yhtiökokouksen 3.4.2012 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 OMX Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä. Yhtiön hallitus ei käyttänyt tätä valtuutustaan vuonna 2013.

## 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 2013 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 2008, 2009 ja 2010 ovat listattu NASDAQ OMX Helsingissä.

Sanoman osake kuuluu NASDAQ OMX Helsingin Kulutuspalvelut -toimialaindeksiin sekä mm. OMX Helsinki Cap, OMX Helsinki- ja OMX GES Sustainability Finland -indekseihin. Yhtiön osake on mukana myös esimerkiksi STOXX-indekseissä, kuten Total Market Index, Media, Nordic ja Global.

Sanoman osake on ollut listoilla 1.5.1999 alkaen. Yhtiön osakkeet kuuluvat Euroclear Finland Oy:n arvo-osuusjärjestelmään.

Kaupankäyntitunnukset	Osakkeet	2008-optiot	2009-optiot	2010-optiot
NASDAQ OMX Helsinki	SAA1V	SAA1VEW108	SAA1VEW109	SAA1VEW110
Startel	SAA1V	SAA1VEW108	SAA1VEW109	SAA1VEW110
Bloomberg	SAA1V:FH	SAA1V108:FH	SAA1V109:FH	SAA1V110:FH
Reuters	SAA1V.HE	SAA1VEW108.HE	SAA1VEW109.HE	SAA1VEW110.HE

## Osakkeiden ja optioiden lukumäärä

Osakkeiden lukumäärä 31.12.2013	
Rekisteröityjen osakkeiden lukumäärä 31.12.2013	162 812 093
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä osakeantien vaikutuksella korjattuna	162 812 093
Osakkeiden ja optioiden lukumäärä *	
Liikkeessä olevien osakkeiden lukumäärä 31.12.2013	162 812 093
Optiot 2008	1 102 450
Optiot 2009	1 020 000
Optiot 2010	977 100
Optiot 2011	913 600
Liikkeessä olevien osakkeiden ja optioiden lukumäärä	166 825 243

\* Edellyttäen, että kaikki annetut optiot muutetaan osakkeiksi.

Annettujen optioiden nojalla merkittävät osakkeet edustaisivat 2,4 % kaikista Sanoman osakkeista ja niiden tuottamista äänioikeuksista, jos kaikkia liikkeessä olevia optio-oikeuksia käytettäisiin.

Jakamatta jääneet tai palautetut optiot 2008, 2009, 2010 ja 2011 on annettu Sanoman kokonaan omistamalle tytäryhtiölle Lastanet Oy:lle, ja Sanoman hallitus päättää myöhemmin niiden käytöstä. Nämä optiot mukaan lukien optio-ohjelmien yhteinen mahdollinen laimennusvaikutus 31.12.2013 olisi 6 800 000 osaketta, mikä on 4,1 % optioiden osakkeiksi muuttamisen jälkeisestä osakkeiden ja äänioikeuksien lukumäärästä.

### Optio-ohjelmat

Sanomalla on käytössään neljä optio-ohjelmaa:

- varsinaisen yhtiökokouksen 4.4.2007 valtuutuksen nojalla käyttöönotettu Optiojärjestelmä 2008
- 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 2013 lopussa on esitetty seuraavassa taulukossa.

Optio-ohjelma	Optioiden haltijoiden lukumäärä
Optiojärjestelmä 2008	153
Optiojärjestelmä 2009	184
Optiojärjestelmä 2010	188
Optiojärjestelmä 2011	159

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 2008, 2009 ja 2010 on listattu NASDAQ OMX Helsingissä. Optioiden 2007 merkintäaika päättyi 30.11.2013, ja niiden listaus NASDAQ OMX Helsingissä päättyi 23.11.2013. Vuonna 2013 ei merkitty yhtään osaketta optioilla 2007.

➤ 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.

### Osakepohjainen kannustinjärjestelmä

Sanoma otti vuonna 2013 käyttöön osakepohjaisen kannustinjärjestelmän, joka korvaa Sanoman optio-ohjelmat, joista ei enää anneta uusia optioita.

Osakepohjainen kannustinjärjestelmä on Sanoma-konsernin johdon palkitsemis- ja sitouttamisohjelman pitkäaikainen osa. Sanoman hallitus päättää osakepalkkioiden ehdoista ja antamisesta henkilöstövaliokunnan ehdotuksen mukaan. Osakepalkkioiden ansaintakausi on yleensä kolme vuotta. Osakepalkkioiden saaminen edellyttää niiden konsernin tulostavoitteiden saavuttamista, jotka hallitus asettaa vuosittain alkaville uusille kannustinjärjestelmille.

Sanoman hallitus voi harkintansa mukaan laajentaa osakepohjaisen kannustinjärjestelmän osallistujajoukkoa tuloskauden aikana. Osakepohjaista palkkiota ei myönnetä eikä makseta, jos kannustinjärjestelmän osallistujan työsuhde tai toimintakausi päättyy ennen palkkion suorituspäivää.

Ensimmäisen kaksivuotiskauden (2013–2014) tulostulokset perustuvat osakekohtaiseen tulokseen (ilman kertaluonteisia eriä) ja digitaalisen ja muun uuden median myynnin kehittämiseen.

Osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään 2013–2014 kuuluu enintään 1 070 000 osaketta. Osallistujia oli 224 vuoden 2013 lopussa.

➤ Tietoa ehdollisista osakepalkkioista, joita Sanoman johdolle on myönnetty osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä 2013–2014 on liitetiedossa 23 ja 33.

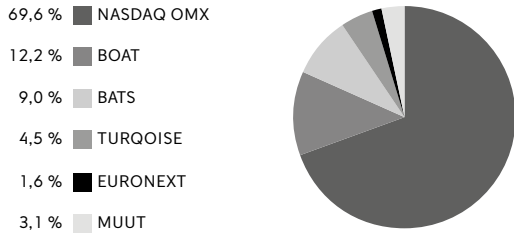
### Osakkeiden hintakehitys

Vuonna 2013 NASDAQ OMX Helsingissä vaihdettiin 54 326 354 (2012: 106 129 204) Sanoman osaketta ja osakkeen vaihto oli noin 33 % (2012: 65 %) keskimääräisestä osakekannasta. Osakkeen pörssi-vaihto oli 368,8 milj. euroa (2012: 851,7 milj. euroa). NASDAQ OMX Helsinki edusti noin 70 % (2012: 64 %) Sanoman osakkeen kokonaisvaihdosta kaikissa pörsseissä.

Osakevaihdolla painotettu keskimääräinen NASDAQ OMX Helsingissä oli 6,79 euroa vuonna 2013 ja hinta vaihteli 5,28 ja 8,95 euron välillä. Vuoden lopussa Sanoman markkina-arvo oli 1,0 mrd. euroa (2012: 1,2 mrd. euroa) ja osakkeen päätöskurssi 6,39 euroa (2012: 7,44 euroa).

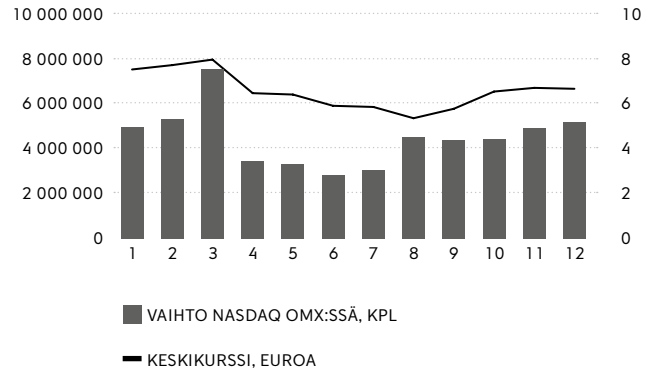
➤ Sanoman osakkeiden ja listattujen optioiden säännöllisesti päivitetty hintatiedot ovat saatavana osoitteesta Sanoma.com.

### Osakkeen kaupankäynnin jakautuminen eri markkinapaikoille vuonna 2013



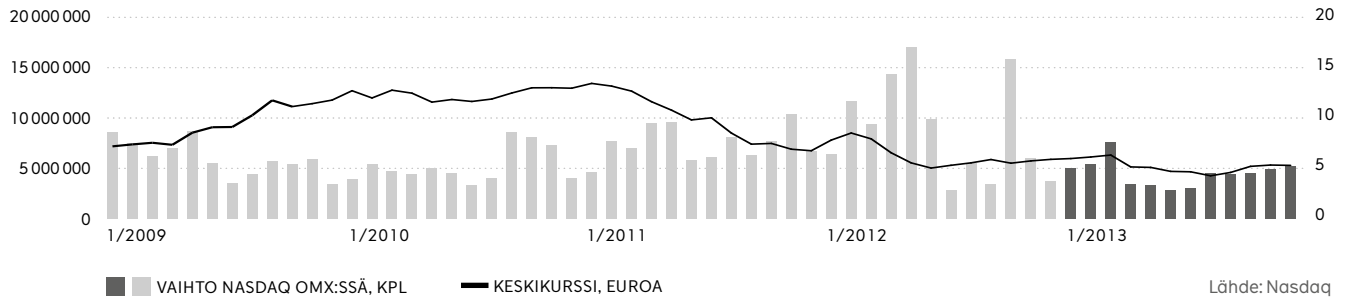
Lähde: Fidessa

### Osakkeiden vaihto ja keskihinta vuonna 2013



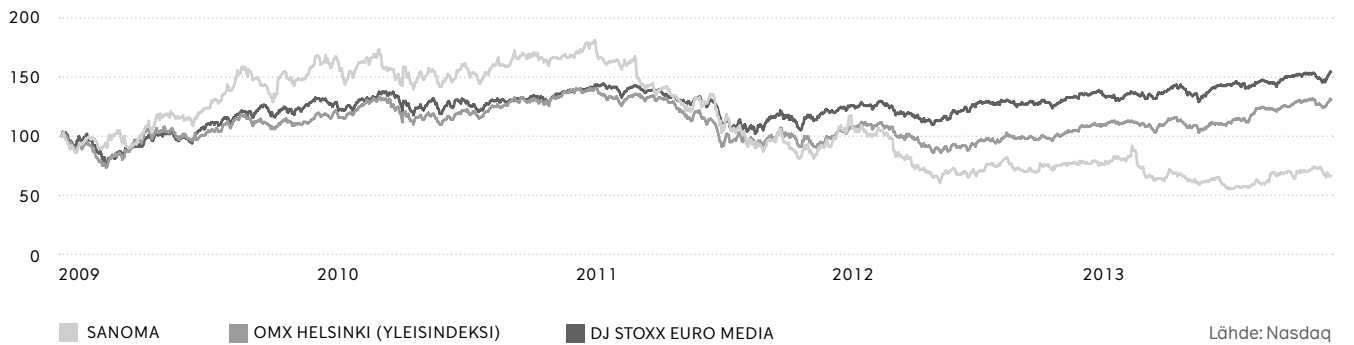
Lähde: Nasdaq

### Osakkeen vaihto ja keskihinta 2009–2013



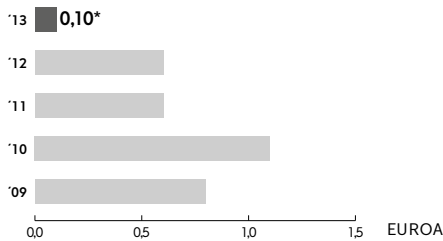
Lähde: Nasdaq

### Sanoman osakkeen hintakehitys indekseihin verrattuna



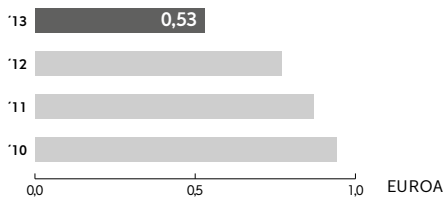
Lähde: Nasdaq

## Osinko/osake



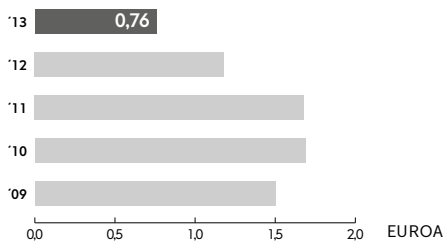
\* Hallituksen esitys yhtiökokoukselle. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle myös, että hallitus valtuutetaan päättämään lisäosingosta enintään 0,20 euroa osakkeelta.

## Osakekohtainen tulos ilman kertaluonteisia eriä \*

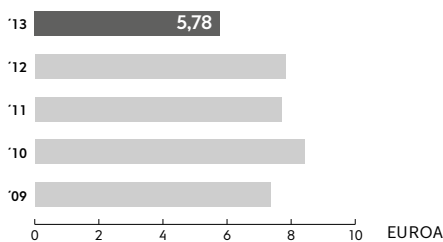


\* Vuoden 2009 luku ei ole vertailukelpoinen.

## Liiketoiminnan rahavirta/osake



## Oma pääoma/osake



## Osinkopolitiikka

Sanoma harjoittaa aktiivista osinkopolitiikkaa ja jakaa pääsääntöisesti osinkoina yli puolet konsernin tilikauden tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä. Kuten konserni tiedotti 31.10.2013, liiketoiminnan muutokseen liittyvien kertainvestointien ja kustannusten vuoksi Sanoman on noudatettava varovaista osinkopolitiikkaa lyhyellä aikavälillä, mikä ennakoii aiempaa pienempää osingonjakoa.

Yhtiön hallitus ehdottaa osinkoina jaettavaksi 0,10 (2012: 0,60) euroa osaketta kohden vuodelta 2013.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle myös, että hallitus valtuutetaan päättämään lisäosingosta enintään 0,20 euroa osakkeelta.

## Osakkeenomistajat

Vuoden 2013 lopussa yhtiöllä oli 30 626 (2012: 32 722) osakkeenomistajaa. Ulkomaisten omistajien hallussa oli tällöin 12,7 % (2012: 7,3 %) osakkeista ja niiden tuottamista äänistä.

## Osakassopimukset

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

## Johdon omistukset

Vuoden 2013 lopussa yhtiön hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja näiden määräysvallassa (arvopaperimarkkinalain 2 luvun 4 pykälän tarkoittamalla tavalla) olevien yhteisöjen yhteenlaskettu osakkeenomistus vastasi 20,5 % (2012: 11,9 %) 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 19,9 % (2012: 11,2 %) 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

Vuonna 2013 ei tapahtunut merkittäviä muutoksia osakkeenomistuksessa eikä Sanoma antanut liputusilmoituksia.

## Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2013

	Osakkeenomistaja	Osakkeita yhteensä	Prosenttiosuus osakkeista ja äänistä
1	Jane ja Aatos Erkon säätiö	37 483 619	23,02
2	Langenskiöld Robin	12 273 371	7,54
3	Seppälä Rafaela	10 273 370	6,31
4	Herlin Antti	9 931 800	6,10
	Holding Manutas Oy	8 100 000	4,98
	Security Trading Oy	1 800 000	1,11
	Herlin Antti	31 800	0,02
5	Helsingin Sanomain Säätiö	5 701 570	3,50
6	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	4 732 220	2,91
7	Näyttelijöiden Vanhuudenkötisäätiö	2 249 357	1,38
8	Valtion Eläkerahasto	2 090 000	1,28
9	WSOY:n kirjallisuussäätiö	2 005 000	1,23
10	Aubouin Lorna	1 968 970	1,21
11	Noyer Alex	1 968 965	1,21
12	Alfred Kordelinin Yleinen Edistys- ja Sivistysrahasto	1 348 774	0,83
13	Suomen Kulttuurirahasto	1 000 000	0,61
14	Oy Karl Fazer Ab	875 322	0,54
15	Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	776 925	0,48
16	Kuningas Henrik	747 588	0,46
17	Inez och Julius Polins fond	646 149	0,40
18	Langenskiöld Lars Christoffer R.	645 996	0,40
19	Langenskiöld Pamela	645 963	0,40
20	Langenskiöld Sebastian	645 963	0,40
	<b>Yhteensä</b>	<b>98 010 922</b>	<b>60,20</b>
	<b>Ulkomaat ja hallintarekisteröidyt yhteensä</b>	<b>20 738 719</b>	<b>12,7</b>

Antti Herlinin omistukset on ryhmitelty.

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

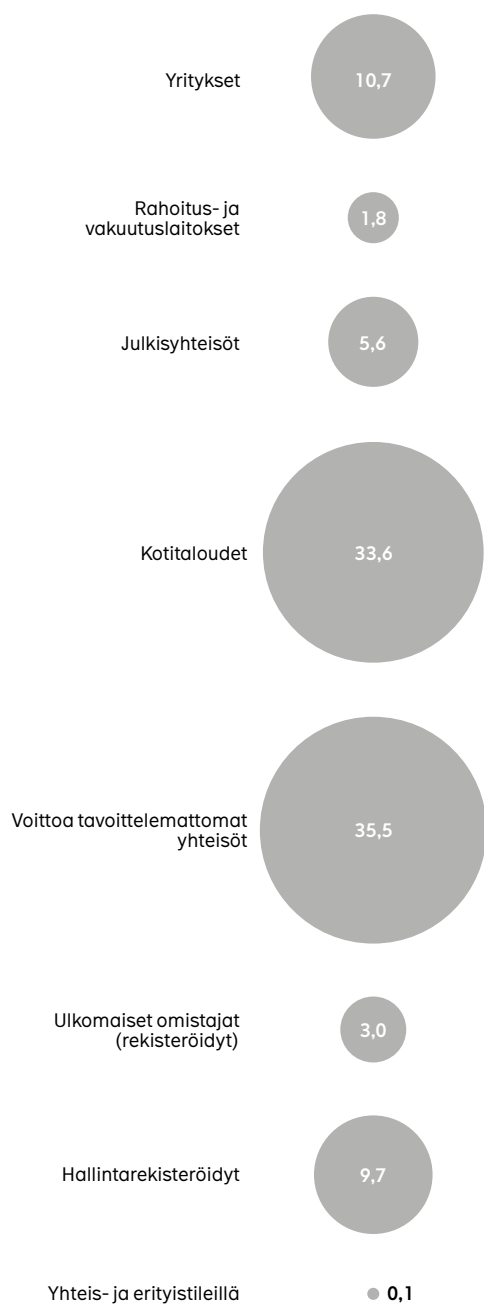
## Omistajarakenne 31.12.2013

Toimiala	Osakkeenomistajien lukumäärä	%	Osakkeiden lukumäärä	%
Yritykset	1 471	4,8	17 434 664	10,7
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	76	0,2	2 964 544	1,8
Julkisyhteisöt	34	0,1	9 070 330	5,6
Kotitaloudet	28 380	92,7	54 711 208	33,6
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	538	1,8	57 806 651	35,5
Ulkomaiset omistajat (rekisteröidyt)	123	0,4	4 877 714	3,0
Hallintarekisteröidyt	10	0,0	15 861 005	9,7
<b>Yhteensä</b>	<b>30 626</b>	<b>100</b>	<b>162 726 116</b>	<b>99,9</b>
Yhteis- ja erityistileillä			85 977	0,1
<b>Markkinoilla olevien osakkeiden lukumäärä</b>			<b>162 812 093</b>	<b>100</b>

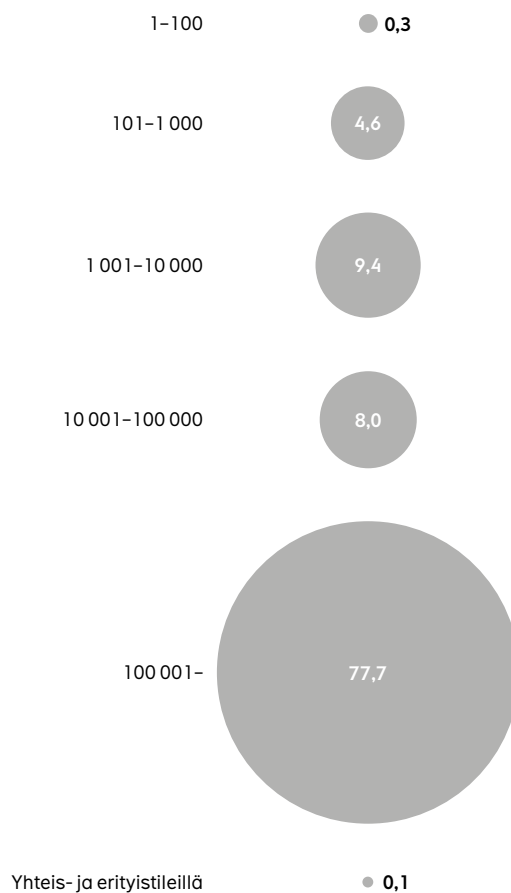
## Osakkeenomistajat 31.12.2013 omistuksessa olleiden osakkeiden lukumäärän mukaan jaoteltuna

Osakkeiden määrä	Osakkeenomistajien lukumäärä	%	Osakkeiden lukumäärä	%
1-100	7 075	23,1	454 896	0,3
101-1 000	17 428	56,9	7 435 773	4,6
1001-10 000	5 547	18,1	15 289 302	9,4
10 001-100 000	490	1,6	13 101 037	8,0
100 001-	86	0,3	126 445 108	77,7
<b>Yhteensä</b>	<b>30 626</b>	<b>100</b>	<b>162 726 116</b>	<b>99,9</b>
Yhteis- ja erityistileillä			85 977	0,1
<b>Markkinoilla olevien osakkeiden lukumäärä</b>			<b>162 812 093</b>	<b>100</b>

**Sanoman omistajarakenne sektoreittain 31.12.2013  
(% osakkeista ja äänistä)**



**Sanoman osakkeenomistajat omistuksessa olleiden osakkeiden lukumäärän mukaan jaoteltuna 31.12.2013  
(% osakkeista ja äänistä)**





## Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS

milj. euroa	1.1.–31.12.2013	1.1.–31.12.2012
Liiketoiminnan muut tuotot	33,7	117,2
Henkilöstökulut	-15,9	-15,1
Poistot ja arvonalentumiset	-18,9	-1,5
Liiketoiminnan muut kulut	-37,5	-26,3
<b>Liikevoitto (-tappio)</b>	<b>-38,6</b>	<b>74,3</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	44,7	21,0
<b>Tulos ennen satunnaisia eriä</b>	<b>6,1</b>	<b>95,2</b>
Satunnaiset erät	38,6	32,1
<b>Tulos ennen tilinpäätöseriä ja veroja</b>	<b>44,7</b>	<b>127,3</b>
Tilinpäätössiirrot	0,0	-0,4
Tuloverot	12,5	9,6
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>57,2</b>	<b>136,5</b>

## Emoyhtiön tase, FAS

milj. euroa	31.12.2013	31.12.2012
<b>VASTAAVAA</b>		
<b>Pysyvät vastaavat</b>		
Aineettomat hyödykkeet	3,2	3,6
Aineelliset hyödykkeet	11,3	11,1
Sijoitukset	2 356,8	2 522,4
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>	<b>2 371,3</b>	<b>2 537,1</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>		
Pitkäaikaiset saamiset	6,1	7,1
Lyhytaikaiset saamiset	92,3	187,0
Rahat ja pankkisaamiset	4,5	2,0
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>	<b>102,8</b>	<b>196,1</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>2 474,2</b>	<b>2 733,2</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	278,3	238,9
Tilikauden voitto	57,2	136,5
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>610,0</b>	<b>649,9</b>
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Vieras pääoma</b>		
Pitkäaikaiset velat	806,4	866,6
Lyhytaikaiset velat	1 056,8	1 215,8
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>2 474,2</b>	<b>2 733,2</b>

# Emoyhtiön rahavirtalaskelma, FAS

milj. euroa	1.1.-31.12.2013	1.1.-31.12.2012
<b>Liiketoiminta</b>		
Tilikauden tulos	57,2	136,5
Oikaisut		
Tuloverot	-12,5	-9,6
Poistoeron muutos	0,0	0,4
Satunnaiset erät	-38,6	-32,1
Rahoitustuotot ja -kulut	-44,7	-21,0
Poistot ja arvonalentumiset	18,9	1,5
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-1,3	-80,5
Muut oikaisut	18,9	-4,5
Käyttöpääoman muutos		
Myynti- ja muiden saamisten muutos	-1,2	-3,6
Osto- ja muiden velkojen ja varausten muutos	2,4	1,7
Maksetut korot	-43,7	-30,5
Muut rahoituserät	-6,1	-7,6
Konserniavustukset	42,5	51,5
Saadut osingot	221,0	50,3
Maksetut verot	5,6	-1,0
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>218,5</b>	<b>51,7</b>
<b>Investoinnit</b>		
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat	-2,0	-2,9
Hankitut konserniyhtiöt	-10,1	-55,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	3,3	6,2
Myytyt konserniyhtiöt		135,6
Myönnetyt lainat	-28,8	-130,6
Lainasaamisten takaisinmaksut	117,9	150,9
Saadut korot	21,3	28,8
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>101,6</b>	<b>132,9</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>320,1</b>	<b>184,5</b>
<b>Rahoitus</b>		
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	89,7	13,4
Muiden lainojen nostot	314,3	1 424,3
Muiden lainojen takaisinmaksut	-623,8	-1 562,7
Maksetut osingot	-97,7	-97,7
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-317,6</b>	<b>-222,7</b>
<b>Rahavirtalaskelman mukainen rahavarojen muutos</b>	<b>2,6</b>	<b>-38,2</b>
<b>Rahavarojen nettolisäys(+)/-vähennys(-)</b>	<b>2,6</b>	<b>-38,2</b>
Rahavarat 1.1.	2,0	40,1
<b>Rahavarat 31.12.</b>	<b>4,5</b>	<b>2,0</b>

## Emoyhtiön oma pääoma

Oma pääoma, milj. euroa	2013	2012
<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.	375,4	336,5
Osingonjako	-97,7	-97,7
Muut muutokset	0,6	0,0
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	278,3	238,9
Tilikauden voitto	57,2	136,5
<b>Vapaa oma pääoma 31.12.</b>	<b>538,8</b>	<b>578,7</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>610,0</b>	<b>649,9</b>

+ Tarkemmat tiedot osakepääomasta esitetään konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 22.

Jakokelpoiset varat, milj. euroa	2013	2012
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	203,3	203,3
Edellisten tilikausien voitto	278,3	238,9
Tilikauden voitto	57,2	136,5
<b>Yhteensä</b>	<b>538,8</b>	<b>578,7</b>

## Emoyhtiön vastuusitoumukset

Vastuusitoumukset, milj. euroa	2013	2012
<b>Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset</b>		
Muut	45,0	45,0
<b>Yhteensä</b>	<b>45,0</b>	<b>45,0</b>
<b>Konserniyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset</b>		
Takaukset*	143,5	68,7
<b>Yhteensä</b>	<b>143,5</b>	<b>68,7</b>
<b>Muut vastuut</b>		
Vastuut muista vuokrasopimuksista	0,4	
<b>Yhteensä</b>	<b>0,4</b>	
<b>Yhteensä</b>	<b>188,9</b>	<b>113,7</b>

\* Sisältää vuokratokauksen tammikuussa 2014 myydyistä Sanomalan kiinteistöistä.

Johdannaisoimusten nimellisarvot, milj. euroa	2013	2012
<b>Korkojohdannaiset</b>		
Koronvaihtosopimukset	540,0	740,0
<b>Yhteensä</b>	<b>540,0</b>	<b>740,0</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
Termiinisopimukset	128,4	102,5
<b>Yhteensä</b>	<b>128,4</b>	<b>102,5</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>668,4</b>	<b>842,5</b>

Johdannaisoimusten markkina-arvot, milj. euroa	2013	2012
<b>Korkojohdannaiset</b>		
Koronvaihtosopimukset	-3,9	-13,2
<b>Yhteensä</b>	<b>-3,9</b>	<b>-13,2</b>
<b>Valuuttajohdannaiset</b>		
Termiinisopimukset	-3,5	-1,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-3,5</b>	<b>-1,0</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-7,5</b>	<b>-14,3</b>

# Hallituksen voitonjakoehdotus ja allekirjoitukset

Sanoma Oyj:n jakokelpoiset varat 31.12.2013 ovat 538 772 513,27 euroa, josta tilikauden voitto on 57 189 186,23 euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

- osinkoa jaetaan 0,10 euroa osakkeelta 16 281 209,30 euroa \*
- lahjoitusvarauksen hallituksen päätettäväksi siirretään 550 000,00 euroa
- omaan pääomaan jätetään 521 941 303,97 euroa

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle myös, että hallitus valtuutetaan päättämään lisäosingosta enintään 0,20 euroa osakkeelta.

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 maanantaina 14.4.2014. Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan keskiviikkona 23.4.2014.

## Tiilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä 6. päivänä helmikuuta 2014

Antti Herlin  
*puheenjohtaja*

Sakari Tamminen  
*varapuheenjohtaja*

Annet Aris

Jane Erkkö

Anne Brunila

Mika Ihamuotila

Nancy McKinstry

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.–31.12.2013. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman 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, 6. helmikuuta 2014

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-konserni koostui vuonna 2013 kuudesta strategisesta liiketoimintayksiköstä: Sanoma News, Sanoma Media Belgium, Sanoma Media Finland, Sanoma Media Netherlands, Sanoma Media Russia & CEE ja Sanoma Learning. Sanoma raportoi vuonna 2013 kolmessa segmentissä: Media, News ja Learning ('Sanoma-konserni' tai 'konserni'). Ryhmässä 'Muut yhtiöt ja eliminoinnit' raportoidaan ydinliiketoimintaan kuulumattomat liiketoiminnot, konsernitoiminnot, kiinteistöyhtiöt ja konsernielimet. 1.1.2014 lähtien konsernilla tulee olemaan kaksi raportoitavaa segmenttiä, Consumer Media ja Learning sekä kolme strategista liiketoimintayksikköä: Sanoma Media Netherlands, Sanoma Media Finland ja Sanoma Learning. 'Muut yhtiöt ja eliminoinnit' on jatkossakin osa raportointia. 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 esitettyjä 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 toimitamista.

Vähintään kymmenen (10) prosenttia kaikista osakkeista omistavat osakkeenomistajat ja yhtiön tilintarkastajat 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 2013 lopussa Sanoman hallituksen muodostivat seuraavat henkilöt:

- Antti Herlin, s. 1956, KONE Oyj:n hallituksen puheenjohtaja. Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2016.
- Sakari Tamminen (varapuheenjohtaja), s. 1953, kauppatieteiden maisteri. Rautaruukki Oyj:n toimitusjohtaja. Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2015.
- Annet Aris, s. 1958, M.Sc. (Land planning and operations research), MBA INSEAD. Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2015.
- Anne Brunila, s. 1957, D.Sc. (Econ.). Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2016.
- Jane Erkkö, s. 1936. Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2014.
- Mika Ihamuotila, s. 1964, Ph.D. (Econ.). Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2016.
- Robin Langenskiöld, s. 1946, B.Sc. (Econ.). Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2015.
- Nancy McKinstry, s. 1959, MBA (finance and marketing), BA (Econ.). Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2014.
- Rafaela Seppälä, s. 1954, M.Sc. (Journalism). Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2014.
- Kai Öistämö, s. 1964, diplomi-insinööri, tekniikan tohtori. Toimikausi päättyy varsinaiseen yhtiökokoukseen 2014.

Kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä. Heistä yhdeksän (Annet Aris, Anne Brunila, Antti Herlin, Mika Ihamuotila, Robin Langenskiöld, Nancy McKinstry, Rafaela Seppälä, Sakari Tamminen ja Kai Öistämö) on myös riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista hallinnointikoodin tarkoittamalla tavalla.

Vuonna 2013 Sanoman hallitus kokoontui 12 kertaa. Keskimäärin kokouksiin osallistui 89,2 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

- 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 riittävyyden
- tarkistaa 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 valmistelee hallituksen käsiteltäväksi tai tiedoksi tulevia asioita.

Työvaliokunnan lisäksi Sanomassa toimivat tarkastus- ja henkilöstövaliokunnat. 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 valmistelee 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 2013 työvaliokuntaan kuuluivat varsinaiseen yhtiökokoukseen asti Jaakko Rauramo (puheenjohtaja), Sakari Tamminen (varapuheenjohtaja) ja Harri-Pekka Kaukonen. Varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen Jaakko Rauramon korvasi Antti Herlin. Työvaliokunta kokoontui seitsemän kertaa vuonna 2013 ja valiokunnan jäsenet osallistuivat kaikkiin kokouksiin.

#### 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.

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 2013 tarkastusvaliokunnan jäseniä varsinaiseen yhtiökokoukseen asti olivat Sirkka Hämäläinen-Lindfors (puheenjohtaja), Rafaela Seppälä (varapuheenjohtaja) ja Antti Herlin. Varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen tarkastusvaliokuntaan kuuluivat Sakari Tamminen (puheenjohtaja), Anne Brunila (varapuheenjohtaja) ja Robin Langenskiöld. Tarkastusvaliokunnan kaikki jäsenet ovat yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia. Tarkastusvaliokunta kokoontui kuusi kertaa vuonna 2013, ja valiokunnan jäsenet osallistuivat kaikkiin kokouksiin.

#### 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 käy-

täntöihin. 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.

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

Vuonna 2013 varsinaiseen yhtiökokoukseen asti henkilöstövaliokunnan jäseninä olivat Jaakko Rauramo (puheenjohtaja), Annet Aris (varapuheenjohtaja), Jane Erkko, Antti Herlin ja Seppo Kievari. Ennen varsinaista yhtiökokousta toimineen valiokunnan jäsenten enemmistö oli yhtiöstä riippumattomia. Varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen henkilöstövaliokuntaan kuuluivat Kai Öistämö (puheenjohtaja), Annet Aris (varapuheenjohtaja) ja Rafaela Seppälä. Henkilöstövaliokunnan kaikki jäsenet ovat yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia. Henkilöstövaliokunta kokoontui seitsemän kertaa vuonna 2013, ja valiokunnan jäsenet osallistuivat kaikkiin kokouksiin.

## 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 2013 Yhtiön toimitusjohtajana toimi Harri-Pekka Kaukonen (s. 1963, diplomi-insinööri, tekniikan tohtori).

## KONSERNIN JOHTORYHMÄ

Konsernin johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa hänen tehtävissään konsernin johtamisen koordinoimisessa 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
- kehitysprojektit
- sisäinen valvonta
- riskienhallinnan järjestelmät.

Johtoryhmän puheenjohtajana toimii Sanoman toimitusjohtaja, ja vuonna 2013 sen muodostivat Sanoma Newsin, Sanoma Media Belgiumin, Sanoma Media Finlandin, Sanoma Media Netherlandsin, Sanoma Media Russia & CEE:n ja Sanoma Learningin toimitusjohtajat sekä konsernin talousjohtaja, henkilöstöjohtaja sekä strategiasta ja digitaalisesta liiketoiminnasta vastaava johtaja.

Vuonna 2014 johtoryhmän puheenjohtajana toimii Sanoman toimitusjohtaja, ja johtoryhmän muodostavat 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 organisaatiarakenteeseen, määriteltyihin valtuuksiin ja vastuisiin, yhtenäisiin suunnittelu- ja raportointijärjestelmiin sekä toimintaohjeisiin.

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 raportoitiin suoraan Sanoman toimitusjohtajalle sekä hallituksen tarkastusvaliokunnalle. Sisäinen tarkastus toimii yhteistyössä konsernin ja strategisten liiketoimintayksiköiden johdon sekä konsernin lakisääteiden tilintarkastajien kanssa. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on arvioida riskienhallinnan, sisäisen valvonnan järjestelmien sekä hallinnointiperiaatteiden ja -menettelyjen riittävyyttä ja tehokkuutta. Konsernin sisäisen tarkastuksen toiminta-alueeseen kuuluvat kaikki konsernin organisaatiotasot ja liiketoiminnat. 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 hallinnointiperiaatteiden ja toimintaohjeiden mukaisesti. Lisäksi Sanoman yhteiset arvot ohjaavat henkilöstön päivittäistä toimintaa.

Emoyhtiö vastaa muun muassa arvopaperimarkkinalain mukaan pörssi-yhtiölle 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 strategisia liiketoimintayksiköitä esimerkiksi taloushallintoon, henkilöstöhallintoon, viestintään, lakiasioihin, verotukseen, yrityskauppoihin, strategiseen suunnitteluun, rahoitukseen, tietojärjestelmiin/konsernijärjestelmiin ja kiinteistöihin liittyvissä asioissa.

Jokainen emoyhtiön konsernitoiminto valmistelee omaan vastualueeseensa 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 niihin 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. Riskienhallintaohjeissa on kuvattu konsernin riskienhallinnan periaatteet, 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 lakiasiaintointi 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 viranomainen, 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 testauksen, seurannan ja jatkuvan kehittämisen sekä raportoinnin.

Sisäiset valvontajärjestelmät koostuvat yksikkö- ja prosessitason 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.

Prosessitason valvontatoimet on suunniteltu vähentämään tiettyihin keskeisiin prosesseihin liittyviä riskejä. Tällaisia prosesseja ovat esimerkiksi ostolasku- ja palkanlaskentaprosessit. Automatisoidut tai manuaaliset täsmätykset ja transaktioiden hyväksynyt ovat tyyppillistä prosessitason 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. Määräaikaisten tarkastukset liittyvät kuukausittaiseen ja vuosittaiseen raportointiin. Niihin kuuluu täsmäytyksiä 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. Neljännesvuosittaisten 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 tilintarkastajan peräkkäisten toimikausien yhteenlaskettu kesto voi olla enintään seitsemän vuotta.

Vuonna 2013 Sanoman lakisääteisenä tilintarkastajana toimi KPMG Oy Ab vastuullisena tilintarkastajanaan KHT-tilintarkastaja Virpi Halonen.

#### Sisäpiirin hallinta

Sanoman sisäpiirisäännöt noudattavat NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sisäpiiriohjetta.

# 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 riskienhallintaprosessien kokonaistehokkuutta.

⊕ Konsernin sisäisen valvonnan järjestelmät sekä sisäinen ja ulkoinen tarkastus selostetaan tarkemmin hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevassa selvityksessä, s. 78–82, 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 35 % tulee mediamainonnasta ja noin 35 % irtonumero- tai tilaustuotoina. Mediamainonnan ja kuluttajien luottamuksen nopeat muutokset vaikuttavat konsernin tulokseen. Mediamainonnasta nopeimmin reagoivat sanomalehti- 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 yritysjärjestelyihin, konsernin strategiseen muuntautumiskykyyn, tekniikan nopeaan kehitykseen ja innovaatiovalmiuksiin liittyvät riskit kuuluvat strategisiin riskeihin.

Konsernitasolla merkittävimmät riskit liittyvät asiakkaiden mieltymysten muutoksiin, alalle tulevien uusien kilpailijoiden muodostamaan uhkaan sekä 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. Älypuhelimien lisääntyvä käyttö sekä taulutietokoneiden markkinoille tulo on muuttanut median kulutustottumuksia. Sanoma on varautunut hyvin tähän muutokseen, ja sen kaikilla strategisilla liiketoimintayksiköillä on toimintasuunnitelmat haasteeseen vastaamiseksi.

Uudet markkinoille tulevat toimijat ja/tai uudet teknologiset kehitykset saattavat kyetä paremmin hyödyntämään asiakkaiden muutuvia 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 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 hallinnointiperiaatteissa, 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 tekijänoikeusuojan 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 riittämätöntä 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 seuraajakysymysten 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 lahjakkaan 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. Konserninlaajuisen 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 jatkuvuussuunnitelmat. Sanoman tietohallintomalli käsittää tietoturvaa koskevat selkeät vastualueet.

## RAHOITUSRISKIT

Rahoitusriskejä ovat korko-, valuutta-, maksuvalmius- (likviditeetti-) ja luottoriski. Muita riskejä ovat pääomaan, arvonalennuksiin ja pääoman saatavuuteen liittyvät riskit. Konsernitason 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 luottolimiitit 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 tv-ohjelmaoikeuksien ostoihin. Sanoma pienentää rahoitusriskejä erilaisilla rahoitusinstrumenteilla ja johdannaisilla, joiden käyttö, vaikutukset ja käyvät arvot ovat selkeästi todennettavissa.

⊕ Tarkempi kuvaus konsernin rahoitusriskien hallinnasta on liitetiedossa 29.

Yritysostojen myötä konsernin taseessa oli liikearvoa (goodwill), julkaisuoikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä 31.12.2013 noin 2,6 mrd. euroa, josta pääosa kohdistuu Hollannin aikakauslehti- ja TV-liiketoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta säännöllisesti, vaan poistojen sijaan tehdään arvonalentumistestaus vähintään vuosittain tai aina, kun on viitteitä arvonalentumisesta. Vuonna 2013 liikearvon ja muiden aineettomien oikeuksien arvonalentumiset olivat yhteensä 358,0 milj. euroa (2012: 46,5 milj. euroa), eikä ollut viitteitä muista arvonalentumisista, jotka vaikuttaisivat konsernin taloudellisiin lukuihin.

## ONNETTOMUUSRISKIT

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

# Tietoa sijoittajille

Hallintarekisteröidyn osakkeen omistajaa kehoitetaan pyytämään hyvissä ajoin omaisuudenhoitajaltaan tarvittavat ohjeet koskien rekisteröitymistä osakasluetteloon, valtakirjojen antamista ja ilmoittautumista yhtiökokoukseen. Omaisuudenhoitajan tilinhoitajayhteisön on ilmoitettava hallintarekisteröidyn osakkeen omistaja, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen, merkittäväksi yhtiön tilapäiseen osakasluetteloon viimeistään 27.3.2014 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 1229  
00101 Helsinki

## OSINKO

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2013 maksetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingon täsmäytyspäivänä 14.4.2014 merkittynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on Suomessa 23.4.2014. Suomen ulkopuolella osingon todellinen maksupäivä riippuu osingonmaksua välittävien pankkien menettelyistä.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle myös, että hallitus valtuutetaan päättämään lisäosingosta enintään 0,20 euroa osakkeelta.

## Taloudelliset katsaukset vuonna 2014

Sanoman vuoden 2014 osavuositarkastukset julkaistaan seuraavasti:

- tammi-maaliskuulta 30.4. noin kello 8.30
- tammi-kesäkuulta 25.7. 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.

Sanoma on julkaisut myös yritysraportin, joka on luettavissa osoitteessa Sanoma.com. Vuosikatsaus 'Sanoma View' julkistetaan 9.4.2014 ja se on luettavissa ja tilattavissa osoitteesta 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.

## Yhtiökokous

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään 9.4.2014 kello 14.00 Helsingin Messukeskuksen kongressisiivessä, 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 2014 on osakkeenomistajalla, joka on 28.3.2014 merkittynä osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon.

## ILMOITTAUTUMINEN

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, tulee ilmoittaa osallistumisestaan yhtiölle viimeistään 3.4.2014 kello 16.15 mennessä. Ilmoittautua voi osoitteessa Sanoma.com, puhelimitse numeron 020 770 6864 tai faksilla numeron 0105 19 5058.

## Arvioita Sanomasta sijoituskohteena

Sanoman tietojen mukaan ainakin seuraavat pankkiiriliikkeet julkaisevat sijoitustutkimusta yhtiöstä: Carnegie Investment Bank, Danske Markets, Deutsche Bank, Evli Bank, Handelsbanken Capital Markets, Inderes, Nordea, Pareto Securities, 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  
Ludviginkatu 6-8  
PL 1229, 00101 Helsinki  
puh. 0105 1999  
Sanoma.com

### Sijoittajasuhteet

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

