

Tilinpäätös ja
toimintakertomus
2015

s

a

n


o

m

a

s a n o m a get the world





**Käännä ja lue toimitusjohtaja
Susan Duinhovenin puheenvuoro**

Hyvät osakkeenomistajat

Sanoma koskettaa päivittäin miljoonien ihmisten elämää Hollannissa, Suomessa, Belgiassa, Puolassa ja Ruotsissa.

Sanomalehden lukijalle maailma avartuu syväluotaavan ja taustoittavan artikkelin kautta. FashionChick-sivustomme inspiroi seuraajiaan tuomalla kauneuden ja tyylin maailman aivan sormien ulottuville. Pikkupoika voi harjoitella laskuoppia oppimiskurssejamme avulla. Mainostaja tavoittaa hänelle tärkeän kohderyhmänsä Sanoman monien mediatuotteiden kautta.

Vaikutuksemme kuluttaja- ja yritysasiakkaidemme elämään on yksi syistä, joiden vuoksi minusta on innostavaa työskennellä Sanomalla. Kuluttajat luottavat meihin ja ovat uskollisia lehtiemme, kanaviemme ja palvelujemme käyttäjiä. Niiden kautta he hankkivat tietoa, nauttivat viihteestä tai pitävät yhteyttä samoista asioista kiinnostuneisiin ihmisiin omissa yhteisöissään. Yritysasiakkaamme hyötyvät paikallisesta osaamisestamme ja kuluttajasuhteistamme, jotka tarjoavat heille lukemattomia mahdollisuuksia edistää liiketoimintaansa. Onnistuaksemme tässä on asiakaskeksisyyden oltava yhtiömme ytimessä.

Sanoman tavoite on tuottaa ihmisille sisältöä, joka inspiroi, informoi, viihdyttää ja opettaa – heidän haluamallaan tavalla, ajasta ja paikasta riippumatta.

Alalla tapahtuvat muutokset edellyttävät ketteryyttä

Kuten monet muutkin alat, median ja oppimisen markkinat muuttuvat nopeasti. Liiketoimintamme digitalisoitumisen mukanaan tuomat mahdollisuudet ovat käytännössä rajattomat, ja uskon, että muutokset ovat vasta alkaneet. Ne tuovat kuitenkin liiketoimintallemme ja organisaatiollemme erityiset vaatimuksensa.

Kuluttajien odotukset median suhteen muuttuvat jatkuvasti, ja myös liiketoimintamallien on muututtava. Tilalle syntyy uusia malleja, jotka ovat monimuotoisempia ja vaativat uudenlaista osaamista. Peruseriaatteet pysyvät kuitenkin samoina. Tarjoamme jatkossakin asiakkaillemme laadukasta tietoa ja viihdettä, ja mainostajille mahdollisuuden tavoittaa kiinnostavia yleisöjä.

Digitaaliset mediatuotteet mahdollistavat sekä sisällön että mainonnan paremman kohdentamisen. Kun opimme enemmän kuluttajien mieltymyksistä, voimme täyttää ne paremmin. Tästä on etua erityisesti Sanoman kaltaiselle monikanavaiselle mediayhtiölle. Meidän on oltava ketteriä, osattava hyödyntää dataa yhä paremmin ja keskittyvä täysin kuluttajien tarpeisiin. Meidän on siirryttävä ”lähettämisen” sijaan täyttämään markkinoilla olevaa kysyntää.

Sanoman oppimiskurssejamme tavoite on tukea opettajia jokaisen oppilaan parhaan oppimistuloksen saavuttamisessa ja auttaa lapsia menestymään elämässään.

Lue koko Sanoma View
osoitteessa [Sanomaview.com](https://www.sanomaview.com)

Sanomalla on erinomaiset mahdollisuudet vastata sekä oppilaiden että opettajien muuttuviin vaatimuksiin. Olemme yksi markkinoiden johtavista digitaalisten oppimiskäytäntöjen tarjoajista, ja meillä on kyky hyödyntää joka alustan parhaat ominaisuudet. Autamme opettajia tarjoamalla oppimiseen innostavaa materiaalia, sekä tapoja hallinto- ja valmistelutyön vähentämiseen, jolloin heille jää enemmän aikaa keskittyä oppilaiden yksilöllisiin tarpeisiin.

Tulevaisuus on monikanavainen

Ihmiset kysyvät usein, miten digitaalisuus vaikuttaa liiketoimintaamme. He saattavat myös sanoa, että mediayhtiöiden ja oppimateriaalikustantajien on hyödynnettävä digitalisaation tuomat hyödyt pysyäkseen mukana kehityksessä. Tämä toteamus ei sinällään ole väärä, mutta uskon sen olevan vain osa suurempaa kokonaisuutta.

Media- ja oppimisyhtiöiden todellinen haaste ei ole digitalisoituminen, vaan monikanavaisuuden laajamittainen hyödyntäminen. Kuluttajat eivät mieti, minkä välineen kautta he sisältöä käyttävät. He haluavat hyötyä kaikkien kanavien tarjoamista eduista – oli kyse sitten verkosta, televisiosta, radiosta, printtituotteista tai tapahtumissa ja myymälöissä tarjottavasta sisällöstä. Brändit voivat erottautua kilpailijoistaan hyödyntämällä eri kanavien parhaat ominaisuudet, jotka kaikki ovat yhdenmukaisia kokonaisvaltaisen brändikokemuksen kanssa. Esimerkiksi opettaja voi haluta, että oppilaat hakevat osan tiedosta kirjoista ja niiden grafiikoista, mutta hän täydentää tehtävää digitaalisen sovelluksen harjoituksilla, videosisällöillä sekä luokkahuoneessa taululla tehtävillä harjoituksilla.

Meille Sanomalla on yhä selvempää että tämä monikanavastrategia toimii. Hyviä esimerkkejä ovat esimerkiksi kodin sisustus, jossa voimme lisätä verkkokaupan myyntiä aiheeseen liittyvällä televisio-ohjelmalla ja inspiroivalla aikakauslehdellä – tai tuottamalla uutisia useissa kanavissa, jolloin brändimme luovat liikennettä eri alustojen välille.

Teimme organisaatiomuutoksia vuoden 2015 aikana voidaksemme tarjota kuluttajille ja mainostajille entistä vahvemman monikanavatarjoaman. Sanoma Digital, joka perustettiin vuonna 2013 kansainvälisten synergioiden hyödyntämiseksi, liitettiin takaisin paikallisiin liiketoimintoihimme. Nyt sen tuotteet ovat osa maakohtaisia mediaportfolioita. Uudella rakenteella voimme tarjota mainostajille ja kuluttajille täydellisen monikanavaisen valikoiman sekä kehittää digitaalista liiketoimintaa nopeammin ja paikallisen strategiamme mukaisesti.

Samaan aikaan olemme säilyttäneet Sanoma Digitalin vahvuudet: konsernitason toimiva yhteinen Big Datan ja digiosaamisen tiimi jatkaa oivallusten ja teknologian hyödyntämistä Suomen, Hollannin ja Belgian liiketoimintojen tukena.

Susan Duinhoven
Sanoman toimitusjohtaja



Sisällys

Avainluvut	4
Tunnuslukujen laskentakaavat	5
Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin	6
Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä liiketoimintayksiköittäin	6
Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin	7
Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin	7
Toimintakertomus	8
Konsernin tuloslaskelma	16
Konsernin laaja tuloslaskelma	16
Konsernitase	17
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	18
Konsernin rahavirtalaskelma	19
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	20
1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet	20
2. Toimintasegmentit	27
3. Kertaluonteiset erät	29
4. Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	30
5. Hankitut ja myydyt liiketoiminnot	31
6. Liikevaihto	33
7. Liiketoiminnan muut tuotot	33
8. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	34
9. Liiketoiminnan muut kulut	38
10. Rahoituserät	38
11. Tuloverot ja laskennalliset verot	39
12. Osakekohtainen tulos	41
13. Aineelliset hyödykkeet	42
14. Sijoituskiinteistöt	43
15. Aineettomat hyödykkeet	44
16. Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	47
17. Myytävissä olevat sijoitukset	48
18. Myyntisaamiset ja muut saamiset, pitkäaikaiset	48
19. Vaihto-omaisuus	48
20. Myyntisaamiset ja muut saamiset, lyhytaikaiset	49
21. Rahavarat	49
22. Oma pääoma	50
23. Osakeperusteiset maksut	51
24. Varaukset	55
25. Rahoitusvelat	55
26. Ostovelat ja muut velat	56
27. Vastuusitoumukset ja ehdolliset velat	56
28. Muut vuokrasopimukset	57
29. Rahoitusriskien hallinta	57
30. Merkittävimmät tytäryhtiöt	62
31. Taloudellisen informaation yhteenvedo tytäryhtiöistä, joissa on olennainen määräysvallattomien omistajien osuus	63
32. Lähipiiritapahtumat	64
33. Johdon kompensatiot, etuudet ja omistukset	65
34. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat	67
Osakkeet ja osakkeenomistajat	68
Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS	75
Emoyhtiön tase, FAS	75
Emoyhtiön rahavirtalaskelma, FAS	76
Emoyhtiön oma pääoma ja vastuusitoumukset	77
Hallituksen voitonjakoehdotus ja allekirjoitukset	78
Tilintarkastuskertomus	79
Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä	80
Riskienhallinta	87
Tietoa sijoittajille	90

Avainluvut

Avainluvut, milj. euroa	2015	2014	2013*	2012**	2011
Liikevaihto ***	1 716,6	1 901,6	2 083,5	2 376,3	2 378,1
Liikevoitto ilman poistoja ja arvonalentumisia ***	265,8	461,4	377,5	506,1	482,2
% LIIKEVAIHDOSTA	15,5	24,3	18,1	21,3	20,3
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä ***	83,2	118,8	154,6	231,0	224,1
% LIIKEVAIHDOSTA	4,8	6,2	7,4	9,7	9,4
Kertaluonteiset erät ***	-206,9	15,0	-412,4	-50,0	-51,5
Liikevoitto ***	-123,6	133,8	-257,7	181,0	172,6
% LIIKEVAIHDOSTA	-7,2	7,0	-12,4	7,6	7,3
Tulos ennen veroja ***	-151,7	90,7	-309,5	105,9	136,3
% LIIKEVAIHDOSTA	-8,8	4,8	-14,9	4,5	5,7
Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista ***	-158,0	61,6	-320,3	69,9	78,6
% LIIKEVAIHDOSTA	-9,2	3,2	-15,4	2,9	3,3
Tilikauden tulos	-158,0	61,6	-320,3	149,0	86,0
% LIIKEVAIHDOSTA	-9,2	3,2	-15,4	6,0	3,1
Taseen loppusumma	2 765,1	3 016,5	3 349,1	4 019,8	4 328,3
Käyttöomaisuusinvestoinnit ***	54,7	50,7	65,6	59,5	76,2
% LIIKEVAIHDOSTA	3,2	2,7	3,1	2,5	3,2
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-13,6	4,9	-24,2	9,7	5,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	-5,3	6,5	-9,2	8,3	6,8
Omavaraisuusaste, %	39,5	42,2	37,2	41,3	37,0
Nettovelkaantumisaste, %	77,8	66,7	95,7	78,7	105,7
Korolliset velat	899,6	918,1	1 280,2	1 408,7	1 727,2
Korottomat velat	833,3	888,9	888,2	1 034,5	1 077,0
Korollinen nettovelka	801,2	801,8	1 129,2	1 241,5	1 611,2
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna) ***	6 776	8 259	9 446	10 804	11 607
Henkilöstö kauden lopussa (kokoaikaisiksi muutettuna) ***	6 116	7 583	9 035	10 381	10 960
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake, euroa, jatkuvat toiminnot ***	-0,91	0,32	-1,89	0,39	0,47
Tulos/osake, laimennettu, euroa, jatkuvat toiminnot ***	-0,91	0,32	-1,89	0,39	0,47
Tulos/osake, euroa	-0,91	0,32	-1,89	0,88	0,52
Tulos/osake, laimennettu, euroa	-0,91	0,32	-1,89	0,88	0,52
Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä, euroa	0,13	0,33	0,44	0,77	0,87
Liiketoiminnan rahavirta/osake, euroa	0,16	0,45	0,73	1,18	1,68
Oma pääoma/osake, euroa	4,59	5,54	5,42	7,82	7,70
Osinko/osake, euroa ****	0,10	0,20	0,10	0,60	0,60
Osinko tuloksesta, % ****	neg.	62,0	neg.	68,4	115,6
Osinko tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä, % ****	79,2	61,5	22,6	77,5	69,4
Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa *****	633,7	748,9	1 039,6	1 211,3	1 443,3
Efektiiivinen osinkotuotto, % ****	2,6	4,3	1,6	8,1	6,8
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	neg.	14,3	neg.	8,5	17,1
Osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä 31.12. *****	162 082 093	162 812 093	162 812 093	162 812 093	162 812 093
Osakkeiden osakeantioikaistu määrä keskimäärin *****	162 721 764	162 812 093	162 812 093	162 812 093	162 810 642
Vuoden alin kurssi, euroa	3,13	4,19	5,28	5,79	7,83
Vuoden ylin kurssi, euroa	5,95	6,85	8,95	11,70	17,79
Tilikauden keskimurssi, euroa	4,28	5,17	6,79	8,15	12,30
Tilikauden päätöskurssi, euroa	3,91	4,60	6,39	7,44	8,87
Osakkeiden vaihto, kpl	81 355 104	59 025 525	54 326 354	106 129 204	89 486 428
% OSAKEKANNASTA	50,0	36,3	33,4	65,2	55,0

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

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

*** Vuoden 2012 ja 2011 avainluvut sisältävät ainoastaan jatkuvat toiminnot.

**** Vuodelta 2015 hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

***** Vuoden 2011 osakemäärät sisältävät 1 500 väliaikaista osaketta, jotka rekisteröitiin 3.1.2012. Osakekannan markkina-arvoa laskettaessa on otettu huomioon vain 31.12.2011 mennessä rekisteröidyt osakkeet. 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)	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos - verovaikutuksella oikaistu hybridilainan korko}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$
Liiketoiminnan rahavirta/osake	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan rahavirta}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä keskimäärin}}$
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Ulkona oleva osakeantioikaistu osakemäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko tuloksesta, %	=	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Tulos/osake}} \times 100$
Osakekannan markkina-arvo	=	Ulkona oleva osakemäärä tilinpäätöspäivänä x viimeinen kaupantekokurssi tilinpäätöspäivänä
Efektiivinen osinkotuotto, %	=	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Viimeinen kaupantekokurssi tilinpäätöspäivänä}} \times 100$
Hinta/voitto -suhde (P/E)	=	$\frac{\text{Viimeinen kaupantekokurssi tilinpäätöspäivänä}}{\text{Tulos/osake}}$
Korollinen nettovelka	=	Korolliset velat - rahavarat
Käyttökate (EBITDA)	=	Liikevoitto + poistot ja arvonalentumiset
Kertaluonteiset erät	=	Myyntivoitot/-tappiot, rakennejärjestelykulut ja arvonalentumiset, jotka ylittävät 1 milj. euroa sekä konserninlaajuisiin kustannussäästöohjelmiin liittyvät kulut

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	1-3/ 2015	4-6/ 2015	7-9/ 2015	10-12/ 2015	1-12/ 2015	1-3/ 2014	4-6/ 2014	7-9/ 2014	10-12/ 2014	1-12/ 2014
MEDIA BENE										
Digitaalinen	67,1	83,9	70,6	94,9	316,6	65,9	84,6	67,8	90,3	308,6
Verkko & Mobiili	20,9	21,6	19,8	27,4	89,7	20,4	21,8	20,1	24,9	87,2
TV	46,2	62,3	50,8	67,5	226,9	45,5	62,8	47,7	65,4	221,4
Painettu media	105,6	109,4	102,6	102,3	419,9	114,9	125,7	115,6	123,2	479,4
Aikakauslehdet	105,6	109,4	102,6	102,3	419,9	114,9	125,7	115,6	123,2	479,4
Muut	16,8	22,7	23,1	30,4	93,0	13,2	21,4	20,2	28,0	82,8
Yhteensä	189,5	216,0	196,4	227,6	829,5	194,0	231,7	203,6	241,5	870,8
MEDIA FINLAND										
Digitaalinen	50,0	56,9	46,6	59,3	212,8	48,6	53,4	43,5	53,2	198,7
Verkko & Mobiili	21,9	25,7	22,1	27,4	97,2	21,3	22,1	18,3	23,2	84,8
TV & Radio	28,0	31,2	24,6	31,9	115,7	27,3	31,4	25,1	30,1	113,8
Painettu media	90,5	89,7	84,8	92,0	356,9	108,8	109,9	103,1	110,6	432,5
Aikakauslehdet	28,4	27,9	26,8	29,7	112,8	34,0	33,6	31,8	35,0	134,4
Sanomalehdet	62,3	61,9	58,1	62,4	244,6	75,3	77,0	71,8	76,2	300,3
Eliminoinnit	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	-0,5	-0,5	-0,7	-0,4	-0,6	-2,2
Muut	2,5	-0,9	0,5	0,9	3,0	1,6	1,3	1,4	1,7	6,0
Yhteensä	143,0	145,7	131,9	152,2	572,8	159,0	164,6	148,0	165,5	637,2
LEARNING										
Hollanti	21,5	39,9	27,5	6,4	95,3	24,5	40,7	24,6	8,3	98,1
Puola	6,6	12,8	57,2	7,4	84,0	5,2	17,8	51,1	12,6	86,8
Suomi	3,8	25,5	11,0	3,4	43,6	4,8	28,8	10,6	4,1	48,3
Belgia	1,5	14,3	16,3	3,2	35,2	1,9	13,6	16,7	2,6	34,8
Ruotsi	4,1	5,7	10,2	3,4	23,4	4,9	6,5	10,7	3,9	26,1
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4	-1,1	-0,1	-0,5	-0,7	-0,6	-1,9
Yhteensä	37,4	97,9	121,8	23,3	280,5	41,2	106,9	113,0	30,9	292,0
MUUT JA ELIMINOINNIT										
Venäjä & CEE	2,5	2,4	1,2	0,2	6,3	22,0	21,7	5,7	4,7	54,0
Muut toiminnot	8,2	6,9	7,7	5,8	28,7	28,9	8,8	8,2	9,5	55,3
Eliminoinnit	-0,6	-0,1	-0,1	-0,3	-1,1	-6,8	-0,6	-0,6	0,3	-7,8
Yhteensä	10,2	9,2	8,8	5,7	33,9	44,0	29,9	13,2	14,5	101,6
Yhteensä	380,1	468,8	458,8	408,8	1 716,6	438,3	533,1	477,8	452,5	1 901,6

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	1-3/ 2015	4-6/ 2015	7-9/ 2015	10-12/ 2015	1-12/ 2015	1-3/ 2014	4-6/ 2014	7-9/ 2014	10-12/ 2014	1-12/ 2014
Media BeNe	5,8	27,1	20,1	10,9	63,9	8,3	25,7	13,9	23,3	71,2
Media Finland	-2,1	-2,5	2,0	15,6	13,0	0,4	7,5	9,9	5,6	23,5
Learning	-12,7	32,5	49,8	-24,9	44,7	-7,0	41,2	44,4	-27,1	51,4
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-10,9	-7,6	-9,3	-10,5	-38,3	-5,7	-8,1	-6,1	-7,5	-27,3
Yhteensä	-19,9	49,4	62,5	-8,9	83,2	-4,0	66,3	62,1	-5,6	118,8

Liikevoitto liiketoimintayksiköittäin

milj. euroa	1-3/ 2015	4-6/ 2015	7-9/ 2015	10-12/ 2015	1-12/ 2015	1-3/ 2014	4-6/ 2014	7-9/ 2014	10-12/ 2014	1-12/ 2014
Media BeNe	2,7	29,6	17,2	-72,3	-22,8	6,4	-29,4	20,5	-3,2	-5,7
Media Finland	13,1	-1,8	-11,7	-7,6	-8,1	133,1	4,8	12,5	-4,3	146,2
Learning	-12,8	31,6	49,1	-34,7	33,1	-7,0	39,7	52,9	-30,5	55,1
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-14,0	-50,2	-44,5	-17,2	-125,9	29,5	-11,8	-8,3	-71,2	-61,8
Yhteensä	-11,0	9,2	10,1	-131,8	-123,6	162,1	3,2	77,6	-109,2	133,8

Tuloslaskelma vuosineljänneksittäin

milj. euroa	1-3/ 2015	4-6/ 2015	7-9/ 2015	10-12/ 2015	1-12/ 2015	1-3/ 2014	4-6/ 2014	7-9/ 2014	10-12/ 2014	1-12/ 2014
Liikevaihto	380,1	468,8	458,8	408,8	1 716,6	438,3	533,1	477,8	452,5	1 901,6
Liiketoiminnan muut tuotot	20,0	11,3	5,0	0,8	37,1	179,0	7,3	28,9	9,3	224,5
Materiaalit ja palvelut	-117,2	-137,3	-141,2	-131,6	-527,2	-143,0	-167,1	-150,9	-148,3	-609,2
Työsuhte-etuuksista aiheutuvat kulut	-120,6	-126,8	-115,0	-109,9	-472,2	-138,0	-147,8	-113,7	-141,2	-540,7
Liiketoiminnan muut kulut	-100,8	-130,9	-97,5	-125,1	-454,3	-104,3	-121,7	-100,4	-114,3	-440,7
Osuus yhteisyritysten tuloksista	0,5	1,2	-24,0	-11,8	-34,1	0,4	-33,3	-2,0	-39,2	-74,1
Poistot ja arvonalentumiset	-73,1	-77,1	-76,1	-163,1	-389,4	-70,2	-67,1	-62,1	-128,1	-327,6
Liikevoitto	-11,0	9,2	10,1	-131,8	-123,6	162,1	3,2	77,6	-109,2	133,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,0	1,4	0,0	-2,0	-0,7	0,0	0,2	-0,1	-1,3	-1,2
Rahoitustuotot	18,6	-2,6	4,6	5,7	26,4	2,4	2,7	10,2	6,6	21,8
Rahoituskulut	-20,8	-6,9	-11,8	-14,3	-53,8	-15,8	-12,7	-17,5	-17,6	-63,7
Tulos ennen veroja	-13,3	1,1	2,9	-142,4	-151,7	148,7	-6,6	70,3	-121,6	90,7
Tuloverot	5,0	-16,0	-6,0	10,7	-6,3	-22,4	-11,0	-13,3	17,5	-29,1
Tilikauden tulos	-8,3	-14,9	-3,1	-131,7	-158,0	126,3	-17,6	57,0	-104,1	61,6
Tilikauden tuloksen jakautuminen:										
Emoyhtiön omistajille	-8,3	-17,9	-5,1	-111,6	-142,9	126,4	-19,9	56,0	-104,2	58,3
Määräysvallattomille omistajille	0,0	3,0	2,0	-20,0	-15,0	-0,1	2,3	1,0	0,1	3,3
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:										
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,06	-0,12	-0,04	-0,70	-0,91	0,77	-0,13	0,34	-0,65	0,32
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,06	-0,12	-0,04	-0,70	-0,91	0,77	-0,13	0,34	-0,65	0,32

Toimintakertomus

Liikevaihto

Vuonna 2015 Sanoman liikevaihto laski 9,7 % ja oli 1 716,6 milj. euroa (2014: 1 901,6; 2013: 2 083,5). Konsernin liikevaihto laski yritysmyyntien sekä aiempaa pienemmän levikkimyyntin ja printtimainonnan myynnin seurauksena, mutta uuden median myynnissä oli hyvää kasvua. Konsernirakenteen muutoksilla oikaistu liikevaihto laski 3,4 %.

Uuden median myynti kasvoi 4,4 % ja oli 577,1 milj. euroa (2014: 552,8).

Mainosmyynti laski 8,2 % ja oli 597,8 milj. euroa (2014: 651,3). Levikkimyynti laski 14,2 % ja oli 583,5 milj. euroa (2014: 680,1). Ydintoimintoihin kuulumattomien liiketoimintojen myynnillä oli negatiivinen vaikutus mainos- ja levikkimyyntiin. Oppimisen liikevaihto laski 3,9 % ja oli 280,5 milj. euroa (2014: 292,0). Muu myynti laski 8,4 % ja oli 254,8 milj. euroa (2014: 278,2).

Konsernin liikevaihto maittain, %	1-12/2015	1-12/2014
Hollanti	44,5	41,8
Suomi	37,1	38,0
Belgia	11,5	11,1
Muut	6,9	9,1
Yhteensä	100,0	100,0

Konsernin liikevaihto myyntilajeittain, %	1-12/2015	1-12/2014
Mainosmyynti	34,8	34,3
Tilausmyynti	22,6	23,1
Irtonumeromyynti	11,4	12,7
Oppiminen	16,3	15,4
Muut	14,8	14,6
Yhteensä	100,0	100,0

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

Tulos

Sanoman liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä vuonna 2015 oli 83,2 milj. euroa (2014: 118,8; 2013: 154,6). Ylimääräiset poistot Hollannin ja Suomen televisioliiketoiminnoissa heikensivät kannattavuutta.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 4,8 % liikevaihdosta (2014: 6,2 %).

Vuonna 2015 konsernin kokonaiskulut ilman kertaluonteisia eriä laskivat 11,9 %. Materiaali- ja palvelukulut laskivat 13,7 % ja kiinteät kulut 10,7 %. Paperikulut laskivat 23,5 %, ja työsuhte-etuuksista aiheutuvat kulut laskivat 15,0 %.

Sanoman liikevoitto vuonna 2015 oli -123,6 milj. euroa (2014: 133,8; 2013: -257,7) eli -7,2 % liikevaihdosta (2014: 7,0 %; 2013: -12,4%).

Liikevoitto vuonna 2015 sisälsi -206,9 milj. euroa (2014: 15,0) kertaluonteisia eriä, jotka liittyivät pääasiassa liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisiin sekä rakennejärjestelykustannuksiin. Vuonna 2014 kertaluonteiset erät liittyivät pääasiassa myyntivoittoihin, liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisiin ja Venäjällä realisoituneeseen valuuttakurssitappioon sekä rakennejärjestelykustannuksiin.

Sanoman koko vuoden tulokseen sisältyi -0,7 milj. euroa (2014: -1,2) osakkuusyritysten tulosta.

Sanoman nettorahoituserät olivat -27,4 milj. euroa (2014: -41,9). Rahoitustuotot olivat 26,4 milj. euroa (2014: 21,8), josta 18,0 milj. euroa oli valuuttakurssivoittoja (2014: 20,1). Rahoituskulut olivat -53,8 milj. euroa (2014: -63,7), josta 15,2 milj. euroa oli valuuttakurssitappioita (2014: 19,9). Vieraan pääoman korkokulut olivat -27,7 milj. euroa (2014: -35,7).

Tulos ennen veroja oli -151,7 milj. euroa (2014: 90,7). Osakekohtainen tulos oli -0,91 euroa (2014: 0,32). Kertaluonteisilla erillä oikaistu osakekohtainen tulos oli 0,13 euroa (2014: 0,33).

Tase ja rahoitusasema

Vuoden 2015 lopussa konsernitase oli 2 765,1 milj. euroa (2014: 3 016,5). Lasku johtuu pääasiassa liikearvon arvonalentumisista ja yritysmyyneistä. Vuonna 2015 konsernin liiketoiminnan rahavirta laski 25,2 milj. euroon (2014: 73,7) pääasiassa matalamman kannattavuuden, käyttöpääoman muutoksen ja Sanomatalon myyntivoittoon liittyvien korkeampien verojen takia. Liiketoiminnan rahavirta osaketta kohden oli 0,16 euroa (2014: 0,45).

Sanoman omavaraisuusaste oli 39,5 % vuoden 2015 lopussa (2014: 42,2 %; 2013: 37,2 %). Vuoden 2015 aikana Sanoma hankki yhtiön omia osakkeita yhteensä 3,2 milj. eurolla. Oman pääoman tuotto (ROE) oli -13,6 % (2014: 4,9 %; 2013: -24,2 %), ja sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli -5,3 % (2014: 6,5 %; 2013: -9,2 %). Oma pääoma oli 1 029,1 milj. euroa (2014: 1 201,3). Osakekohtainen oma pääoma oli 4,59 euroa (2014: 5,54). Korolliset velat laskivat 899,6 milj. euroon (2014: 918,1). Korollinen nettovelka oli 801,2 milj. euroa (2014: 801,8).

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

Investoinnit, yritysostot ja yritysmyynnit

Investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen (mukaan lukien rahoitusleasingsopimukset) vuonna 2015 olivat 54,7 milj. euroa (2014: 50,7). Investoinnit liittyivät lähinnä digitaaliseen liiketoimintaan ja tietojärjestelmiin vertailukauden tapaan. Vuonna 2015 Sanoman ostamien liiketoimintojen hankintameno oli yhteensä 5,7 milj. euroa (2014: 22,7). Yritysostojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin oli vähäinen.

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

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

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

Joulukuussa 2013 Sanoma ilmoitti myyvänsä Tšekin toimintonsa. Sanoma kirjasi kaupasta 1,0 milj. euron myyntivoiton vuonna 2014.

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

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

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

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

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

Huhtikuussa 2014 Sanoma ilmoitti myyvänsä Kaakkois-Suomessa julkaistavia sanomalehtiä kustantavan Sanoma Lehtimedian ja paikallisten painoyhtiöiden enemmistöosuuden. Yritysjärjestelyn ensimmäinen vaihe saatiin päätökseen tammikuussa 2015, ja yhtiö siirtyi kokonaisuudessaan Länsi-Savon omistukseen viiden vuoden kuluessa. Sanoma kirjasi kaupasta 3,5 milj. euron myyntivoiton vuonna 2015.

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

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

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

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

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

Syyskuussa 2014 Sanoma nosti omistusosuutensa sähköiseen kaupankäyntiin erikoistuneessa hollantilaisessa SB Commerce -yhtiössä 40 prosentista 100 prosenttiin.

Marraskuussa 2014 Sanoma myi omistuksensa Adria Media Zagrebista Kroatiaassa.

Joulukuussa 2014 Sanoma ilmoitti myyvänsä 50 prosentin osuutensa venäläisestä Fashion Pressistä. Elokuussa 2015 Sanoma sai tiedon, että Venäjän ulkomaisia investointeja valvova komissio ei myöntänyt yhtiölle lupaa myydä omistusosuuttaan.

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

Helmikuussa 2015 Sanoma osti 51 % ja marraskuussa 20 % osuuden hollantilaisesta sosiaalisen median tuotantoyhtiöstä Social1Influencer B.V.:stä

Maaliskuussa 2015 Sanoma nosti omistusosuutensa suomalaisessa Mobiilimarkkinointi Routa -yhtiössä 25 prosentista 51 prosenttiin.

Huhtikuussa 2015 Sanoma myi 33,3 % osuutensa Delovoi Standardista. Delovoi Standard julkaisee Venäjän johtavaa päivittäistä taloussanomalehteä Vedomostia. Lisäksi Sanoma myi United Pressin omistamat lehdet ja 50 %:n osuutensa Viadeosta. Sanoma kirjasi kaupoista 6,6 milj. euron myyntitappion valuuttakurssimuutoksella tarkistettuna.

Toukokuussa 2015 Sanoma ilmoitti myyvänsä kolme aikakauslehteä Belgiassa. Kauppa saatiin päätökseen syyskuussa. Sanoma kirjasi kaupasta 12,2 milj. euron myyntitappion.

Lokakuussa 2015 Sanoma Media Finlandiin kuuluva Oikotie hankki Jokakoti.fi palvelun sekä Jokakoti Oy:n koko osakekannan.

Marraskuussa 2015 Sanoma myi enemmistöosuutensa suomalaisesta kirjapainoyhtiö Bookwellista. Sanoma kirjasi kaupasta 3,9 milj. euron myyntitappion.

Marras- ja joulukuussa 2015 Sanoma Media Belgium myi belgialaiset aikakauslehdet Moustiquen, Télé Pocketin ja Bloemshikkenin. Sanoma kirjasi kaupoista yhteensä 2,5 milj. euron myyntivoiton.

Joulukuussa 2015 Sanoma myi Hämeen Painon ja siihen kuuluvat kiinteistöt DA-Design Oy:lle. Sanoma kirjasi kaupasta 6,7 milj. euron myyntitappion.

Joulukuussa 2015 Sanoma myi 50 % osuutensa Fashion Pressistä sekä muut jäljellä olevat liiketoimintonsa Venäjällä (jäljellä olevat United Pressin liiketoiminnot sekä 50 % osuuden Mondadori Independent Mediasta). Kauppa edellyttää viranomaishyväksyntää ja muiden kauppaan liittyvien ehtojen toteutumista.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Tammikuussa 2016 Sanoma myi suomalaisen AAC Global -kielipalveluyhtiön.

Helmikuussa 2016 Sanoma myi Autotrader.nl-sivuston. Sanoma kirjaa kaupasta noin 13 milj. euron myyntivoiton.

Helmikuussa 2016 Sanoma allekirjoitti uuden 500 milj. euron luottolimiittisopimuksen. Luottolimiittisopimus on nelivuotinen ja sillä on yhden vuoden jatkomahdollisuus. Luottolimiittisopimuksen marginaali riippuu yhtiön velkaantuneisuudesta, ja lähtömarginaali on 1,75 % yli Euriborin.

Konsernin näkymät

Vuonna 2016 Sanoma odottaa konsernin rakennemuutoksilla oikaisun liikevaihdon kehityksen olevan edellisvuoden tasolla tai paranevan (2015: -3,4 %). Operatiivisen liikevoittoprosentin* odotetaan olevan yli 7 %.

*Euroopan arvopaperi- ja markkinaviranomaisen (ESMA) tulevien säännösmuutosten vuoksi Sanoma on päättänyt korvata liikevoiton ilman kertaluonteisia erä operatiivisella liikevoitolla. Muutokset tulevat voimaan vuoden 2016 alussa.

Kulusäästöohjelma

Osana toimintojensa uudistamista ja kilpailukykyisen kustannustason varmistamista Sanoma käynnisti vuonna 2015 50 milj. euron kulusäästöohjelman.

Ohjelma on edennyt suunnitellusti. Säästöjen odotetaan toteutuvan täysimääräisenä vuonna 2016.

Consumer Media

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

Taloudellisen kehityksen avainlukuja, milj. euroa	1-12/2015	1-12/2014
Liikevaihto	1 402,2	1 508,0
Liikevoitto ilman kertaluonteisia erä	76,9	94,6
% LIIKEVAIHDOSTA	5,5	6,3
Liikevoitto	-30,9	140,5
Käyttöomaisuusinvestoinnit	19,8	25,8
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	-2,4	10,7
Henkilöstö kauden lopussa (kokoaikaisiksi muutettuna)	3 883	4 990
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna)	4 227	5 308

Consumer Media -segmentin liikevaihto myyntilajeittain, %	1-12/2015	1-12/2014
Mainonta	42,4	41,5
Tilaus	27,7	28,7
Irtonumerot	13,9	15,1
Muut	16,1	14,8
Consumer Media -segmentti	100,0	100,0

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

Levikkimyyntin kasvu, % (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)	1-12/2015 vs. 1-12/2014		
	Tilaus	Irtonumerot	Levikki
Media BeNe	-7	-17	-12
Media Finland	-13	-8	-12
josta aikakauslehdet ml. verkko	-15	-22	-15
josta sanomalehdet ml. verkko	-15	-6	-13
josta maksu-TV ja videopalvelu	+19	-21	+16
Consumer Media -segmentti	-10	-15	-12

Mainosmyyntin kasvu, % (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)	1-12/2015 vs. 1-12/2014			
	Printti	Verkko & mobiili	TV & radio	Mainos- myynti
Media BeNe	-10	+1	+1	-2
Media Finland	-22	+2	+2	-9
Consumer Media -segmentti	-18	+1	+1	-5

Media BeNe

Sanoma Media BeNe sisältää Sanoman Hollannin ja Belgian kuluttajamediatoiminnot sekä hollantilaisen Aldipress-lehtijakeluyhtiön. Sanomalla on yksi Hollannin vahvimmista tuotevalikoimista. Yhtiöllä on vahvoja brändejä ja vahva markkina-asema kaikkialla mediassa: aikakauslehdissä, televisiossa, tapahtumissa, yritysjulkaisuissa, sähköisissä kauppapaikoissa ja sovelluksissa. Belgiassa Sanoma on maan johtava monikanavainen mediayhtiö, jonka tuotevalikoimaan kuuluu korkealaatuisia aikakauslehtiä sekä digitaalisen median toimintaa. Yhtiön tuotevalikoimassa on monia johtavia brändejä: AutoWeek, Donald Duck, Flair, Flow, Kieskeurig.nl, Libelle, LINDA., Margriet, NU.nl, Schoolbank.nl, Startpagina.nl, Tina, VIVA ja VTWonen. Hollannissa Sanomalla on neljä maksutonta TV-kanavaa: Net5, SBS6, SBS9 ja Veronica.

- SBS-televisiotoiminnan katsojaosuus nousi 20,0 prosentista 21,2 prosenttiin vuoden 2015 aikana.
- Kannattavuutta heikensi noin 15 milj. euron ylimääräinen poisto television ohjelmaoikeuksista Hollannissa neljännellä neljänneksellä. Kilpailutilanteen ja kulutustottumusten muutosten vaikutus johtivat poistoihin etenkin kansainvälisessä fiktiossa.
- Liikevaihto laski vuonna 2015 yritysmyyntien ja ydintoimintoihin kuulumattomien aikakauslehtien lakkauttamisen seurauksena. Organinen liikevaihto kasvoi vuoden 2015 neljännellä neljänneksellä. Kasvua tukivat televisiotoiminnot sekä verkko- ja mobiili-myynti.

Avainlukuja, milj. euroa (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)	1-12/ 2015	1-12/ 2014	Muutos %
Liikevaihto	829,5	870,8	-4,7
Digitaalinen	316,6	308,6	2,6
Verkko & Mobiili	89,7	87,2	2,8
TV	226,9	221,4	2,5
Painettu media	419,9	479,4	-12,4
Aikakauslehdet	419,9	479,4	-12,4
Muut	93,0	82,8	12,4
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	63,9	71,2	-10,2
% LIIKEVAIHDOSTA	7,7	8,2	
Liikevoitto	-22,8	-5,7	
Käyttöomaisuusinvestoinnit	9,4	10,5	-10,5
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna	2 020	2 483	-18,6
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	2 104	2 644	-20,4

Toiminnalliset tunnusluvut, %	1-12/ 2015	1-12/ 2014
Hollannin TV-toiminnot		
TV-kanavien osuus televisiomainonnasta	24,4	24,0
TV-kanavien valtakunnallinen katseluosuus (20-54-vuotiaat)	21,2	20,0

2015

Tammi-joulukuussa Media BeNen liikevaihto laski 4,7 % ja oli 829,5 milj. euroa (2014: 870,8). Lasku johtui pääasiassa ydintoimintoihin kuulumattomien aikakauslehtien myynnistä sekä printtimainonnan myynnin pienenemisestä. Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto laski 1,4 %.

Sanoma arvioi Hollannin mainosmarkkinan pienentyneen vuonna 2015 nettomääräisesti 13 % kuluttaja-aikakauslehdissä ja kasvaneen 1 % televisiossa ja 8 % verkossa (ilman hakuja).

Media BeNen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 10,2 % ja oli 63,9 milj. euroa (2014: 71,2). Lasku johtui pääasiassa television ohjelmaoikeuksien lisäpoistoista Hollannissa neljännellä neljänneksellä.

Liikevoittoon sisältyi -86,7 milj. euroa kertaluonteisia eriä (2014: -76,9). Ne liittyivät arvonalentumisiin ja rakennejärjestelykustannuksiin. Vuonna 2014 kertaluonteiset erät koostuivat rakennejärjestelykustannuksista ja myytyjen toimintojen myyntihintaan liittyneestä alaskirjauksesta.

Media BeNen investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat 9,4 milj. euroa (2014: 10,5) ja liittyivät pääasiassa tietojärjestelmien ylläpitoon.

Media Finland

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

- Haasteellisesta mainosmarkkinasta huolimatta Media Finlandin vertailukelpoinen mainosmyynti pysyi edellisvuoden tasolla neljännellä neljänneksellä.
- Verkko- ja mobiilimyynnin vakaa kasvu jatkui vuonna 2015. Uuden median myynnin osuus Media Finlandin liikevaihdosta oli jo 38 %.
- Kannattavuus parani vuoden 2015 toisella puoliskolla kustannussäästöjen ja mainosmyynnin markkinaosuuksien kasvun myötä.
- Yritysmyynteillä ja etenkin paikallislehtiä kustantavan Sanoma Lehtimedian myynnillä oli selvästi havaittava vaikutus Media Finlandin liikevaihtoon vuonna 2015. Lehtimedian liikevaihto oli 37 milj. euroa vuonna 2014.

Avainlukuja, milj. euroa (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)	1-12/ 2015	1-12/ 2014	Muutos %
Liikevaihto	572,8	637,2	-10,1
Digitaalinen	212,8	198,7	7,1
Verkko & Mobiili	97,2	84,8	14,5
TV & radio	115,7	113,8	1,6
Painettu media	356,9	432,5	-17,5
Aikakauslehdet	112,8	134,4	-16,1
Sanomalehdet	244,6	300,3	-18,5
Eliminoinnit	-0,5	-2,2	
Muut	3,0	6,0	-50,0
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	13,0	23,5	-44,8
% LIIKEVAIHDOSTA	2,3	3,7	
Liikevoitto	-8,1	146,2	
Käyttöomaisuusinvestoinnit	10,5	15,4	-31,7
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna	1 863	2 508	-25,7
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	2 123	2 664	-20,3

Toiminnalliset tunnusluvut, %	1-12/ 2015	1-12/ 2014
Suomen TV-toiminnot		
TV-kanavien osuus televisiomainonnasta	32,2	32,6
TV-kanavien kaupallinen katseluosuus (10-44-vuotiaat)	31,5	32,8
TV-kanavien valtakunnallinen katseluosuus (10+-vuotiaat)	15,1	15,1

2015

Tammi-joulukuussa Media Finlandin liikevaihto laski 10,1 % ja oli 572,8 milj. euroa (2014: 637,2). Yritysmyyneillä oli negatiivinen vaikutus liikevaihtoon. Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto laski 4,1 %.

TNS Gallupin mukaan aikakauslehtimainonta väheni vuonna 2015 Suomessa nettomääräisesti 15 %, sanomalehtimainonta väheni 8 % ja televisiomainonta väheni 4 % mutta radiomainonta kasvoi 3 % ja verkkomainonta (ilman hakuja) kasvoi 7 %.

Media Finlandin liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 44,8 % ja oli 13,0 milj. euroa (2014: 23,5). Kustannussäästöt kumosivat liikevaihdon laskun vaikutuksen, mutta televisiotoiminnan lisäpoistot heikensivät liikevoittoa.

Liikevoittoon sisältyi -21,0 milj. euroa kertaluonteisia eriä (2014: 122,7). Ne liittyivät pääasiassa rakennejärjestelykustannuksiin. Vuonna 2014 kertaluonteiset erät liittyivät myyntivoittoihin.

Media Finlandin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat 10,5 milj. euroa (2014: 15,4). Ne liittyivät pääasiassa tietojärjestelmiin ja kunnossapitoon.

Learning

Learning on monikanavaisten oppimiskäytäntöjen johtava tarjoaja Euroopassa.

- Liikevaihto laski 4 % vuonna 2015 yritysostoilla ja -myynneillä oikaistuna. Muun kuin printtimedian myynti kasvoi 15% ydinmarkkinoilla.
- YDP:n digitaalisten toimintojen odotettua heikompi tulos ja alaskirjaukset heikensivät kannattavuutta vuonna 2015.
- Nowa Era on sopeutunut hyvin lainsäädännön aiheuttamiin muutoksiin oppikirjamarkkinoilla. Yhtiö onnistui sopeuttamaan kustannuspohjaansa ja kasvattamaan markkinaosuuttaan.
- Vuoden 2015 neljännellä neljänneksellä Sanoma päätti muuttaa Learningin sisällöntuotantoon liittyviä poistoajkoja vastamaan paremmin yleistä markkinakäytäntöä ja tuotteiden odotettua taloudellista elinkaarta. Muutoksella oli noin 2 milj. euron positiivinen vaikutus kannattavuuteen neljännellä neljänneksellä. Lisäksi sillä tulee olemaan noin 6 milj. euron positiivinen vaikutus vuoden 2016 lukuihin.

Avainluvut, milj. euroa (raportoidut luvut, ei oikaistu konsernirakenteen muutoksilla)	1-12/ 2015	1-12/ 2014	Muutos %
Liikevaihto	280,5	292,0	-4,0
Hollanti	95,3	98,1	-2,9
Puola	84,0	86,8	-3,2
Suomi	43,6	48,3	-9,6
Belgia	35,2	34,8	1,3
Ruotsi	23,4	26,1	-10,3
Muut yhtiöt ja eliminoinnit	-1,1	-1,9	
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	44,7	51,4	-13,1
% LIIKEVAIHDESTA	15,9	17,6	
Liikevoitto	33,1	55,1	-39,8
Käyttöomaisuusinvestoinnit	25,5	18,9	35,2
Henkilöstö kauden lopussa kokoaikaisiksi muutettuna	1 507	1 563	-3,6
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	1 519	1 589	-4,5

2015

Learning-segmentin liikevaihto laski 4,0 % ja oli 280,5 milj. euroa (2014: 292,0). Rakennemuutoksilla oikaistu liikevaihto laski 4,0 %.

Learningin liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä laski 13,1 % ja oli 44,7 milj. euroa (2014: 51,4). Lasku johtui pääasiassa YDP:n kansainvälisten liiketoimintojen kannattavuuden heikkenemisestä ja alaskirjauksista.

Liikevoittoon sisältyi -11,5 milj. euroa (2014: 3,6) kertaluonteisia eriä, jotka liittyivät pääasiassa rakennejärjestelykustannuksiin.

Learning-segmentin investoinnit aineelliseen ja aineettomaan käyttöomaisuuteen olivat 25,5 milj. euroa (2014: 18,9). Ne liittyivät pääasiassa digitaalisten alustojen tietojärjestelmiin.

Konserni

Henkilöstö

Vuonna 2015 Sanoma-konsernin henkilöstömäärä keskimäärin koko-aikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 6 776 (2014: 8 259; 2013: 9 446). Vuoden 2015 lopussa konsernin henkilöstömäärä koko-aikaisiksi työntekijöiksi muutettuna oli 6 116 (2014: 7 583; 2013: 9 035). Yritysmyyntit ja rakennejärjestelyt vähensivät henkilöstömäärää. Koko-aikaisiksi muutettuna Media BeNen palveluksessa oli 2 020 (2014: 2 483) työntekijää ja Media Finlandin palveluksessa oli 1 863 (2014: 2 508) työntekijää vuoden 2015 lopussa. Learningin palveluksessa oli 1 507 työntekijää (2014: 1 563) työntekijää ja muissa toiminnoissa 726 työntekijää (2014: 1 029) koko-aikaisiksi muutettuna vuoden 2015 lopussa.

Sanoman henkilöstölle maksettiin palkkoja ja palkkioita yhteensä 381,0 milj. euroa (2014: 439,4; 2013: 460,6). Luku sisältää osakepohjaisten maksujen kuluvaikutuksen.

Osinko

Sanoma Oyj:n voitonjakokelpoiset varat 31.12.2015 olivat 407,7 milj. euroa, josta tilikauden tappio on 100,6 milj. euroa. Mukaan lukien sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston, joka oli 203,3 milj. euroa, jakokelpoiset varat olivat 611,0 milj. euroa 31.12.2015.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että:

- osinkoa jaetaan 0,10 euroa osakkeelta eli yhteensä arviolta 16,2 milj. euroa
- lahjoitusvaraukseen hallituksen päätettäväksi siirretään 0,4 milj. euroa
- omaan pääomaan jätetään 594,5 milj. euroa.

Vuodelta 2014 Sanoma jakoi yhtiökokouksen huhtikuussa 2015 tekemän päätöksen mukaisesti osinkoa 0,20 euroa osakkeelta. Sanoma harjoittaa aktiivista osinkopolitiikkaa ja jakaa pääsääntöisesti osinkoina yli puolet konsernin tilikauden tuloksesta ilman kertaluonteisia eriä.

Hallinto- ja ohjausjärjestelmä

⊕ Lisätietoja Sanoman hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on selvityksessä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä s. 80–86.

Osakkeet ja omistus

Vuonna 2015 Nasdaq Helsingissä vaihdettiin yhteensä 81 355 104 Sanoman osaketta (2014: 59 025 525). Osakkeen vaihto oli noin 50 % keskimääräisestä osakekannasta (2014: 36 %). Nasdaq Helsingin osuus Sanoman osakkeen kokonaisvaihdosta kaikissa pörssiissä oli noin 84 % (2014: 82 %).

Osakevaihdolla painotettu keskimääräinen Nasdaq Helsingissä vuonna 2015 oli 4,28 euroa ja osakkeen hinta vaihteli 3,13 ja 5,95 euron välillä. Vuoden 2015 lopussa Sanoman markkina-arvo oli yhtiön omat osakkeet poislukien 634 milj. euroa (2014: 749) ja osakkeen päätöskurssi oli 3,91 euroa (2014: 4,60). Vuoden 2015 lopussa Sanoman rekisteröity osakepääoma oli 71 258 986,82 euroa ja osakkeiden lukumäärä oli 162 812 093.

Loka-joulukuussa 2015 Sanoma hankki yhteensä 730 000 yhtiön omaa osaketta, joiden ostoon käytettiin 3,2 milj. euroa. Vuoden 2015 lopussa yhtiön hallussa oli 730 000 yhtiön omaa osaketta, joka vastaa 0,4 % yhtiön kaikista osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä.

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

Hallitus, tilintarkastajat ja johto

Varsinainen yhtiökokous vahvisti 8.4.2015 Sanoman hallituksen jäsenten lukumääräksi kymmenen. Hallitukseen valittiin uudeksi Robin Langenskiöld sekä uusiksi jäseniksi Susan Duinhoven ja Denise Koopmans. Hallituksen jäsenet ovat puheenjohtaja Antti Herlin, varapuheenjohtaja Pekka Ala-Pietilä, sekä Anne Brunila, Susan Duinhoven, Mika Ihamuotila, Nils Ittonen, Denise Koopmans, Robin Langenskiöld, Rafaela Seppälä ja Kai Öistämö.

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

Sanoman johtoryhmän jäsenet olivat vuoden 2015 lopussa: Susan Duinhoven (Sanoma-konsernin toimitusjohtaja, johtoryhmän puheenjohtaja), Jacqueline Cuthbert (henkilöstöjohtaja), Arthur Hoffman (toimitusjohtaja, Sanoma Digital), Kim Ignatius (talousjohtaja), Pia Kalsta (toimitusjohtaja, Sanoma Media Finland), John Martin (toimitusjohtaja, Sanoma Learning) ja Peter de Mönnink (toimitusjohtaja, Sanoma Media BeNe).

Sanoma tiedotti 18.9.2015, että Harri-Pekka Kaukonen lopetti työnsä Sanoman toimitusjohtajana välittömästi.

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 8.4.2015 Sanoman hallituksen päättämään enintään 16 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2016 saakka ja se päätti varsinaisen yhtiökokouksen 9.4.2014 antaman valtuutuksen.

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

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

Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Mainonnan kehitys vaikuttaa medialiiketoimintojen liikevaihtoon ja tulokseen. Mainosmyynnin kertymiseen vaikuttaa esimerkiksi lehtien ilmestymiskertojen määrä, joka vaihtelee neljännesten välillä vuosittain. Televisiomainonta on Suomessa ja Hollannissa yleensä vilkainta toisella ja neljänneellä 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. 87–89) ja verkkosivuilla osoitteessa Sanoma.com.

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

Uudet tulokkaat saattavat kyetä hyödyntämään asiakkaiden muuttuvia mieltymyksiä ja median digitalisoitumista 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. Konsernitason merkittävimmät riskit liittyvät maksuvalmiusriskiin sekä valuuttakurssien ja korkojen muutoksiin.

Sanoman taseessa on noin 2,1 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 toimintakertomuksessa käytettyjen tunnuslukujen laskenta-kaavat on esitetty tilinpäätöksessä s. 5.

Konsernin tuloslaskelma

milj. euroa	Liitetieto	1.1.–31.12.2015	1.1.–31.12.2014
Liikevaihto	2,6	1 716,6	1 901,6
Liiketoiminnan muut tuotot	7	37,1	224,5
Materiaalit ja palvelut		-527,2	-609,2
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	8, 23, 33	-472,2	-540,7
Liiketoiminnan muut kulut	9	-454,3	-440,7
Osuus yhteisyritysten tuloksista	16	-34,1	-74,1
Poistot ja arvonalentumiset	13–15	-389,4	-327,6
Liikevoitto		-123,6	133,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	16	-0,7	-1,2
Rahoitustuotot	10	26,4	21,8
Rahoituskulut	10	-53,8	-63,7
Tulos ennen veroja		-151,7	90,7
Tuloverot	11	-6,3	-29,1
Tilikauden tulos		-158,0	61,6
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		-142,9	58,3
Määräysvallattomille omistajille	31	-15,0	3,3
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:			
Osakekohtainen tulos, euroa		-0,91	0,32
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa		-0,91	0,32

Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. euroa	Liitetieto	1.1.–31.12.2015	1.1.–31.12.2014
Tilikauden tulos		-158,0	61,6
Muut laajan tuloksen erät:			
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerojen muutos		-0,7	-28,0
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten muista laajan tuloksen eristä		1,1	-1,9
Myytävänä oleviin omaisuuseriin siirretyn omaisuuserän muuntoerojen tuloutus		0,7	36,8
Myytyjen toimintojen muuntoerojen uudelleenluokittelu		12,8	-2,3
Rahavirran suojaukset	29	-0,2	2,8
Rahavirran suojauksiin liittyvät verot		0,0	-0,6
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi			
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt		12,8	-34,6
Etuuspohjaisista eläkkeistä kirjatut verot		-1,5	8,1
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		25,0	-19,6
Tilikauden laaja tulos yhteensä		-133,0	42,0
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		-118,0	38,7
Määräysvallattomille omistajille	31	-15,0	3,3

Konsernitase

milj. euroa	Liitetieto	31.12.2015	31.12.2014
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset hyödykkeet	7,9,13	69,4	94,4
Sijoituskiinteistöt	7,9,14	31,6	30,3
Liikearvo	15	1 665,3	1 749,2
Muut aineettomat hyödykkeet	15	458,3	513,3
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	16	33,1	22,9
Myytavissä olevat sijoitukset	17	3,6	4,9
Laskennalliset verosaamiset	11	41,3	36,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	8,18	37,6	12,0
Pitkäaikaiset varat yhteensä		2 340,3	2 463,8
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	19	39,5	44,6
Verosaamiset		5,0	9,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20	271,0	282,4
Rahavarat	21	98,5	116,3
Lyhytaikaiset varat yhteensä		414,0	452,8
Myytävänä olevat omaisuuserät	4	10,9	99,9
VARAT YHTEENSÄ		2 765,1	3 016,5
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma	22,23		
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma		71,3	71,3
Omat osakkeet		-3,2	
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		203,3	203,3
Muut rahastot		-0,5	-0,4
Muuntoerot		-16,3	-30,3
Kertyneet voittovarot		389,8	559,3
Hybridilaina		99,1	99,1
		743,4	902,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	31	285,7	298,9
Oma pääoma yhteensä		1 029,1	1 201,3
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	11	62,0	78,0
Eläkevelvoitteet	8	89,1	94,2
Varaukset	24	1,7	2,1
Rahoitusvelat	25	507,4	521,5
Ostovelat ja muut velat	26	46,7	41,6
Pitkäaikaiset velat yhteensä		706,9	737,4
Lyhytaikaiset velat			
Varaukset	24	26,5	26,8
Rahoitusvelat	25	392,3	396,6
Verovelat		6,3	26,8
Ostovelat ja muut velat	26	600,9	619,4
Lyhytaikaiset velat yhteensä		1 026,0	1 069,5
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	4	3,1	8,2
VELAT YHTEENSÄ		1 736,0	1 815,2
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		2 765,1	3 016,5

31.12.2015 myytävänä oleviin omaisuuseriin sisältyivät OOO United Press ja yhteisyritys OOO Mondadori Independent Media, jotka luokiteltiin myytävänä olevaksi joulukuussa 2015 sekä Hearst Independent Media Publishing B.V., joka luokiteltiin myytävänä olevaksi joulukuussa 2014.

31.12.2014 myytävänä oleviin omaisuuseriin sisältyivät Sanoma Lehtimedia, Saimaan Lehtipaino, Lehtikanta, De Vijver Media N.V. sekä Hearst Independent Media Publishing B.V.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

milj. euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma								Määräysvallattomien omistajien osuus	Yhteensä	
	Liite	Osakepää-oma	Omat osakkeet	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Muuntoerot	Kertyneet voittovarat	Oman pääoman ehtoinen laina			Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2014	22	71,3		203,3	-2,6	-34,9	546,3	99,1	882,5	296,8	1 179,3
Tilikauden tulos							58,3		58,3	3,3	61,6
Muut laajan tuloksen erät					2,2	4,7	-26,5		-19,6		-19,6
Tilikauden laaja tulos yhteensä					2,2	4,7	31,8		38,7	3,3	42,0
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulukirjaus	23						0,7		0,7		0,7
Osingonjako							-16,3		-16,3	-0,3	-16,6
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä							-15,6		-15,6	-0,3	-15,9
Hankinnat ja muut muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa							0,3		0,3	-0,9	-0,6
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset							0,3		0,3	-0,9	-0,6
Verovaiikutuksella oikaistu oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (hybridilaina) koron maksu							-5,9		-5,9		-5,9
Maksamattomien osinkojen palautus							0,1		0,1		0,1
Myytyjen toimintojen muuntoerojen uudelleenluokittelu							2,3		2,3		2,3
Oma pääoma 31.12.2014		71,3		203,3	-0,4	-30,3	559,3	99,1	902,4	298,9	1 201,3
Oma pääoma 1.1.2015	22	71,3		203,3	-0,4	-30,3	559,3	99,1	902,4	298,9	1 201,3
Tilikauden tulos							-142,9		-142,9	-15,0	-158,0
Muut laajan tuloksen erät					-0,2	13,9	11,2		25,0		25,0
Tilikauden laaja tulos yhteensä					-0,2	13,9	-131,7		-118,0	-15,0	-133,0
Omien osakkeiden hankinta									-3,2		-3,2
Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulukirjaus	23						1,1		1,1		1,1
Osingonjako							-32,6		-32,6	-0,6	-33,2
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä							-31,5		-34,6	-0,6	-35,2
Hankinnat ja muut muutokset määräysvallattomien omistajien osuudessa							-0,6		-0,6	2,4	1,8
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset							-0,6		-0,6	2,4	1,8
Verovaiikutuksella oikaistu oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (hybridilaina) koron maksu							-5,8		-5,8		-5,8
Maksamattomien osinkojen palautus							0,1		0,1		0,1
Oma pääoma 31.12.2015		71,3	-3,2	203,3	-0,5	-16,3	389,8	99,1	743,4	285,7	1 029,1

Konsernin rahavirtalaskelma

milj. euroa	Liitetieto	1.1.–31.12.2015	1.1.–31.12.2014
Liiketoiminta			
Tilikauden tulos		-158,0	61,6
Oikaisut			
Tuloverot	11	6,3	29,1
Rahoituskulut	10	53,8	63,7
Rahoitustuotot	10	-26,4	-21,8
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien yritysten tuloksista	16	34,8	75,3
Poistot ja arvonalentumiset		389,4	327,6
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot		20,6	-198,6
Esitysoikeuksien ja sisällöntuotannon hankinnat		-226,5	-213,2
Muut oikaisut		0,9	0,6
Käyttöpääoman muutos			
Myynti- ja muiden saamisten muutos		-5,6	10,7
Vaihto-omaisuuden muutos		3,9	4,7
Osto- ja muiden velkojen ja varausten muutos		1,0	7,5
Maksetut korot		-27,6	-35,1
Muut rahoituserät		-5,4	-14,6
Maksetut verot		-36,0	-23,9
Liiketoiminnan rahavirta		25,2	73,7
Investoinnit			
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat		-55,1	-51,0
Hankitut liiketoiminnot	5	-4,7	-17,1
Hankitut osakkuusyritykset	16	-4,8	-3,1
Muiden sijoitusten hankinnat		-0,1	-1,2
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit		3,1	246,4
Myydyt liiketoiminnot	5	37,7	83,1
Myydyt osakkuusyritykset	16	28,6	0,7
Muiden sijoitusten myynnit		0,5	0,1
Myönnetyt lainat		-4,3	-4,0
Lainasaamisten takaisinmaksut		6,3	12,2
Lyhytaikaisten sijoitusten myynnit			0,1
Saadut korot		0,6	1,5
Saadut osingot		6,2	15,5
Investointien rahavirta		14,0	283,2
Rahavirta ennen rahoitusta		39,2	356,9
Rahoitus			
Määräysvallattomien omistajien pääomasijoitukset		0,1	
Omien osakkeiden hankinta		-3,2	
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset		62,1	-31,2
Muiden lainojen nostot		202,5	193,6
Muiden lainojen takaisinmaksut		-224,4	-506,6
Rahoitusleasingvelkojen maksut		-6,4	-0,1
Hybridilainan koron maksu		-7,3	-7,3
Maksetut osingot		-33,2	-16,6
Rahoituksen rahavirta		-9,7	-368,1
Rahavirtalaskelman mukainen rahavarojen muutos		29,6	-11,2
Rahavarojen kurssierot		0,9	-1,4
Rahavarojen nettolisäys(+)/-vähennys(-)		30,5	-12,6
Rahavarat 1.1.		52,0	64,7
Rahavarat 31.12.	21	82,5	52,0

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

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Konsernin perustiedot

Sanoma-konsernilla oli vuonna 2015 kaksi raportoitavaa segmenttiä: Consumer Media ja Learning. Consumer Media vastaa aikakauslehdistä, TV-toiminnasta ja verkko- ja mobiilipalveluista Suomessa, Hollannissa ja Belgiassa. Lisäksi Suomessa Sanomalla on radio- ja sanomalehtiliiketoimintaa. Consumer Media koostui vuonna 2015 kahdesta strategisesta liiketoimintayksiköstä, Sanoma Media BeNe ja Sanoma Media Finland. Learning on monikanavaisten oppimiskaisujen johtava tarjoaja Euroopassa. Sen päämarkkinat ovat Belgia, Hollanti, Puola, Ruotsi ja Suomi.

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

Sanoma Oyj:n hallitus on hyväksynyt 8.2.2016 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

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

Tilinpäätöksen laatimisperusta

Sanoman konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti, ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2015 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 esitetystä summalu-vusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

Sovelletut uudet ja muutetut standardit

Konserni on soveltanut 1.1.2015 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja ja tulkintoja:

- IAS 19 *Työsuhte-etuudet muutos, Etuusperusteiset järjestelyt: Työntekijöiden maksusitoumukset* (sovellettava 1.7.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksilla on selvennetty kirjanpito-käsitte-lyä, kun etuusperusteisissa järjestelyissä edellytetään työntekijöiden tai kolmansien osapuolien maksuja järjestelyyn. Muutoksilla ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS-standardeihin tehdyt parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutuskokoelmat 2011–2013 sekä 2010–2012, joulukuun 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. Parannuksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRIC 21 *Julkiset maksut* (sovellettava EU:ssa viimeistään sen ensimmäisen tilikauden alusta, joka alkaa 17. päivänä kesäkuuta 2014 tai sen jälkeen). Tulkinta käsittelee julkisista maksuista maksajaosapuolelle mahdollisesti syntyvän velvoitteen kirjanpi-tokäsittelyä. Tulkinnalla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

Johdon harkintaa edellyttävät laadintaperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

IFRS-tilinpäätöstä laadittaessa yrityksen johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat laadintahetkellä taseen varojen ja velkojen, ehdollisten varojen ja velkojen sekä tuottojen ja kulujen määriin. Arviointia on käytetty tilinpäätöstä laadittaessa mm. liikearvon arvonalentumistestauksen laskelmien laadinnassa, yrityskauppojen hankintamenojen kohdistamisessa ja määritettäessä aineellisten hyödykkeiden, tv-ohjelmien esitysoikeuksien, aktivoitujen oppimistuotteiden sisällöntuotantoon liittyvien menojen ja

muiden aineettomien hyödykkeiden vaikutusaikojä ja poistomenetelmiä. Johdon harkintaa käytetään lisäksi mm. laskennallisten verojen sekä etuusperusteisiin eläkkeisiin liittyvien varojen ja velkojen arvostuskysymysten yhteydessä. Tilinpäätöksessä käytetyt arviot perustuvat johdon parhaaseen tämänhetkiseen näkemykseen, mutta on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöshetkellä käytetyistä arvioista.

⊕ Arvon alentumistausta on kuvattu jäljempänä laadintaperiaatteissa sekä liitetiedoissa. Muista johdon harkintaan liittyvistä epävarmuustekijöistä 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 määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhteisössä altistuu yhteisön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa. Keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenetelmän mukaan. Mikäli konserni on sitoutunut kasvattamaan 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 mydyt 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 kohteiden 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 lisäomistussuosuuden hankintahetkellä ja tämä arvo vaikuttaa liikearvon laskemiseen ja esitetään voittona tai tappiona tuloslaskelmassa.

Luovutettu vastike ja hankitun yrityksen yksilöitävissä olevat varat ja vastattavaksi otetut velat on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä. Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan, lukuun ottamatta vieraan tai oman pääoman ehtoisten arvopapereiden liikkeeseen laskusta aiheutuvia menoja. Mahdollinen ehdollinen lisäkauppahinta on alkuperäisen yhdistelyn jälkeen myyjälle

tapahtuva lisäkauppahinnan maksu tai edellisen omistajan palautus maksetusta kauppahinnasta, jonka toteutuminen on yleensä sidottu hankinnan kohteen suorituskykyyn kaupan toteutumisen jälkeen ja ne luokitellaan joko velaksi tai omaksi pääomaksi. Velaksi luokitellut ehdolliset vastikkeet arvostetaan käypään arvoon hankintahetkellä ja jokaisen raportointikauden päättymispäivänä ja tästä syntyvä voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti.

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

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

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 määräysvaltaa. Jos Sanoman osuus osakkuusyhtiön tappioista ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyhtiön veloitteiden täyttämiseen.

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

Tilikauden voiton tai tappion jakautuminen emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään erillisessä tuloslaskelmassa. Laajan tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään laajan tuloslaskelman yhteydessä. Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta esitetään taseessa omana eräänä 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 emoyhtiön toiminta- ja esittämismuoto.

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 tulosvaikutteisesti. Kurssierot esitetään tuloslaskelman rahoitustuotoissa ja -kuluissa.

Muiden kuin euroa toimintavaluuttanaan käyttävien yksiköiden (tytäryritykset, osakkuus- ja yhteisyritykset) laajojen tuloslaskelmien ja erillisten tuloslaskelmien tuotto- ja kuluerät muunnetaan euroiksi tilikauden keskikurssiin ja taseet raportointikauden päättymispäivän 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 kursierot on kirjattu konsernin omaan pääomaan. Mikäli ulkomaisesta yksiköstä luovutaan kokonaan tai osittain, kirjataan kumulatiiviset muuntoerot tuloslaskelmaan, osana myyntivoittoa tai -tappiota.

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

Julkiset avustukset

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

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät

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 aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon sen mukaan kumpi niistä on alempi. Poistot näistä omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä. Kun osuudet yhteis- tai osakkuusyrityksissä täyttävät myytävänä oleviksi luokittelamisen edellytykset, niihin ei enää sovelleta pääomaosuusmenetelmää luokitteluhetkestä lähtien.

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

Yksilöidyt aineettomat hyödykkeet kirjataan hankinta-ajankohtana erikseen liikearvosta, jos hyödykkeet täyttävät omaisuuserän määritelmän eli ovat erotettavissa tai pohjautuvat sopimukseen tai muihin laillisiin oikeuksiin ja jos niiden käypä arvo on luotettavasti määri-

tettävissä. Aineettomat hyödykkeet arvostetaan hankintamenoon ja kirjataan kuluksi poistoina taloudellisena vaikutusaikanaan. Niistä aineettomista oikeuksista, joille ei ole määritettävissä taloudellista vaikutusaikaa, ei kirjata poistoja, vaan poistojen sijaan tehdään vuosittain arvonalentumistestaus. Pääsääntöisesti Sanoman aineettomille oikeuksille on määritettävissä 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 määritetään 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. Rahavirrassa esitysoikeuksien ja sisällöntuotannon hankinnat sisältyvät liiketoiminnan rahavirtaan.

Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajallisten aineettomien hyödykkeiden tunnetut tai arvioidut poistoajat ovat:

- Julkaisuoikeudet 2–20 vuotta
- Ohjelmistolisenssit 2–10 vuotta
- Tekijän- ja tavaramerkkioikeudet 2–10 vuotta
- Ohjelmistoprojektit 3–10 vuotta
- Verkkosivustot 3–10 vuotta

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

⊕ Liikearvoja ja muita aineettomia hyödykkeitä on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 15.

Arvonalentumistestaus

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

Testauksessa arvioidaan omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä, joka on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi rahavirtaperusteinen käyttöarvo. Sanoma-konsernissa arvonalentumista arvioidaan pääsääntöisesti rahavirtaperusteisesti määrittämällä kunkin rahavirtaa tuottavan yksikön ennustettujen rahavirtojen nykyarvo. Arvonalentumistappio kirjataan tuloslaskelmaan, kun rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvo ylittää siitä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonalentumistappio kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään tasasuhteisesti muita yksikön pitkäaikaisia omaisuuseriä. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen.

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

⊕ Arvonalentumistestausta on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 15.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumistappioilla. Hankintamenoon 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 koituu konsernin hyväksi ja hyödykkeen hankintameno on luotettavasti määritettävissä. Vuokrahuoneistojen perusparannusmenot ryhmitellään taseessa muihin aineellisiin hyödykkeisiin. Muut korjaus- ja ylläpitomenot kirjataan tulosvaikutteisesti, kun ne ovat toteutuneet.

Aineellisten hyödykkeiden poistoajat perustuvat hyödykkeiden arvioituihin taloudellisiin vaikutusaikoihin ja ovat:

- Rakennukset ja rakennelmat 5–40 vuotta
- Koneet ja kalusto 2–20 vuotta
- Muut aineelliset hyödykkeet 3–10 vuotta

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

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

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

Sijoituskiinteistöt

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

Sijoituskiinteistöjen käyvät arvot esitetään tilinpäätöksen liitetiedoissa. Käyvät arvot määritellään joko tuottoarvomenetelmällä tai markkinoilla tehtyjen vastaavien kiinteistökauppojen perusteella ja ne vastaavat kiinteistöjen markkina-arvoa. Tuottoarvomenetelmän riskissä otetaan huomioon mm. vuokrasopimuksen pituus, vuokrasopimuksen muut ehdot, huoneiston sijainti ja uudelleen vuokrattavuus, huoneiston ja kiinteistön kunto sekä ympäristön ja alueen kaavoituk-

sen kehittyminen. Sijoituskiinteistöjen käyvät arvot eivät pääsääntöisesti perustu ulkopuolisen arvioitsijan arvioihin, mutta Sanoma käyttää tarvittaessa kiinteistövälittäjien näkemyksiä omien arvioiden tukena. Osakesijoitukset koostuvat lukuisista pienistä kohteista, joiden käyvät arvot määritetään tuottoarvomenetelmällä sisäisesti.

Vuokrasopimukset

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

Konsernilla ei ole rahoitusleasingisopimuksiksi 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 hankintameno tai nettorealisointiarvon määräisenä, sen mukaan kumpi näistä on alempi. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintamenoon 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 merkittävältä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

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

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

Myytävässä olevat sijoitukset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, jotka on nimenomaisesti luokiteltu tähän ryhmään tai joita ei ole luokiteltu muuhun ryhmään. Ne sisältyvät pitkäaikaisiin varoihin, paitsi jos konsernin on tarkoitus pitää niitä alle 12 kuukautta raportointikauden päättämispäivästä lukien. Konsernin pitkäaikaisen 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 hankintamenuon. 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 hankintamenuon kirjattaviin rahoitusvelkoihin tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvelkoihin. Rahoitusvelka luokitellaan lyhytaikaiseksi, ellei konsernilla ole ehdotonta oikeutta siirtää velan suorittamista vähintään 12 kuukauden päähän raportointikauden päättämispäivästä. Rahoitusvelka (tai sen osa) kirjataan pois taseesta vasta silloin, kun velka on maksettu, eli kun sopimuksessa yksilöity velvoite on täytetty tai kumottu tai sen voimassaolo on lakannut.

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

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

Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina (ns. hybridilaina)

Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina (hybridilaina) on heikommissa etusija-asemassa kuin konsernin muut velkasitoumukset. Sen etusija-asema on kuitenkin muita omaan pääomaan luettavia erinä 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 äänestysvoimaa yhtiökokouksessa.

Johdannaissopimukset ja suojauslaskenta

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

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

Ehdot täyttävien johdannaisinstrumenttien tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään oman pääoman suojausrahastossa. Suojausinstrumentista omaan pääomaan kertyneet voitot ja tappiot siirretään tuloslaskelman rahoituseriin silloin, kun suojattu erä vaikuttaa voittoon tai tappioon. Taseessa johdannaissopimukset kirjataan muihin lyhytaikaisiin saamisiin 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 suorasti tai epäsuorasti. Tasolle 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 liikeyhtiöihin ja muihin tapahtumiin liittyvät veroaikautukset kirjataan tulosvaikutteisesti. Muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan kirjattaviin liikeyhtiöihin tai muihin tapahtumiin liittyvät veroaikautukset kirjataan myös vastaavasti joko muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan.

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

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

Varaukset

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

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

Osakeperusteiset maksut

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

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

Oman pääomana maksettavien osakepalkkioiden käypä arvo on määriteltävä 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 henkilöstökulukuksi tuloslaskelmaan oikeuden syntymisajanjakson kuluessa.

Sanoman käynnissä olevat optio-ohjelmat jatkuvat voimassa olevien ehtojen mukaisesti merkintäaikojen päättymiseen saakka. Sanoma on myöntänyt osakeoptioita ryhmälle konsernin avainhenkilöitä osana heidän kokonaispalkkaustaan rahapalkan ja muiden työsuhte-etujen ohella. Optioista ei enää kirjata kuluja tuloslaskelmaan, sillä kaikkien optiojärjestelmien sitouttamisajanjaksot ovat päättyneet. Kun osakkeita merkitään optio-oikeuksilla, osakemerkintöjen perusteella saadut rahasuoritukset kirjataan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

+ Osakeperusteisia maksuja on kuvattu tarkemmin liitetiedossa 23.

Tuloutus

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

Tutkimus- ja kehittämisenot

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

Kehittämismenoilla tarkoitetaan menoja, joilla pyritään uusien myytävien tuotteiden kehittämiseen tai nykyisten tuotteiden/palvelujen ominaisuuksien olennaiseen parantamiseen sekä liikeyhtiöintöjen laajentamiseen. Ajallisesti tutkimus- ja kehittämismenot suoritetaan pääasiassa ennen kuin yritys aloittaa uuden tuotteen/palvelun kannattavaksi tarkoitettua hyödyntämistä. 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 lakisäätien eläketurva sekä lisäeläkejärjestelyt. Konsernin ulkomaisissa yksiköissä on sekä etuus- että maksupohjaisia järjestelyjä. Eläketurvaa on hoidettu sekä säätiöissä että vakuutusmuotoisena.

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

Sanoma-konsernin etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen velvoitteet on laskettu kustakin järjestelystä erikseen käyttäen ennakoituun etuusoikeyksikköön perustuvaa menetelmää. Etuuspohjaisten järjestelyjen eläkevelvoitteena tai eläkevaroina esitetään tulevien eläkemaksujen nykyarvo vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen käyvällä arvolla ja oikaistuna mahdollisilla takautuvaan työsuoritukseen perustuvilla menoilla. Eläkevelvoitteen nykyarvoa laskettaessa käytetään diskonttauskorona yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen tai valtion joukkolainojen perusteella määriteltyä korkoa. Joukkovelkakirjalainojen maturiteetti vastaa olennaisilta osin eläkevelvoitteen 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-standardeihin tehty parannukset (Annual Improvements to IFRSs) muutuskokoelma 2012–2014, syyskuu 2014 (sovellettava 1.1.2016 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 2012–2014 neljää standardia. Parannuksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS 11:n *Yhteisjärjestelyt* muutos *Kirjanpitoikäsiittely hankittaessa osuuksia yhteisissä* toiminnoissa (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardimuutos edellyttää liiketoimintojen yhdistämisen kirjanpitoperiaatteiden soveltamista yhteisten toimintojen hankintoihin, kun kyseessä on liiketoiminta.

- IAS 1 *Tilinpäätöksen esittäminen* muutos *Disclosure Initiative* (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksilla on tarkoitus rohkaista yhteisöjä käyttämään harkintaa tilinpäätöksessä esitettäviä tietoja määrittäessä. Muutoksilla selvennetään esimerkiksi olennaisuuden käsitteen soveltamista ja harkinnan käyttöä tilinpäätöksen liitetietojen järjestyksen ja paikan määrittämisessä. Standardimuutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IAS 16:n *Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet* ja IAS 38:n *Aineettomat hyödykkeet* muutos *Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation* (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksella kielletään aineellisten hyödykkeiden poistojen tekeminen myyntituottoihin perustuen. Aineettomien hyödykkeiden poistojen tekeminen myyntituottoihin perustuen on sallittu vain rajoitetuissa tilanteissa. Standardimuutoksilla ei ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS 10:n *Konsernitilinpäätös* ja IAS 28:n *Sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin* muutos *Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture* (muutoksien voimaantulo on lykätty toistaiseksi). Muutokset koskevat IFRS 10:n ja IAS 28:n vaatimusten välistä ristiriitaa, joka liittyy sijoittajan ja sen osakkuus- tai yhteisyrityksen välisiin omaisuuserien myynteihin ja luovutuksiin. Voitto tai tappio kirjataan täysimääräisesti, kun transaktioon sisältyy liiketoimen hankinta, riippumatta siitä onko se tytäryrityksessä vai ei. Voitto tai tappio kirjataan osittain, kun transaktioon sisältyy omaisuuseriä jotka eivät muodosta liiketoimintaa, vaikka nämä varat olisivat tytäryrityksessä. Muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa. Standardimuutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit* ja siihen tehty muutokset (voimaan 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). IFRS 9 korvaa nykyisen standardin IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen. Standardi sisältää uudistetut rahoitusvarojen sekä -velkojen luokittelu- ja arvostamisperiaatteet. Tämän lisäksi suojauslaskentaa koskevat säännökset on uudistettu. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa. Konserni arvioi parhaillaan standardin vaikutuksia.
- IFRS 15 *Myyntituotot asiakassopimuksista* (sovellettava 1.1.2018 ja sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardin mukaan tuotot kirjataan määrään, jonka yhteisö odottaa saavansa, kun tavara on toimitettu tai palvelu suoritettu asiakkaalle. IFRS 15 tarjoaa entistä jäsenllymmän lähestymistavan myyntituottojen tunnistamiseen ja kirjaamiseen. Uusi standardi koskee kaikkia yhtiöitä ja korvaa nykyiset standardit ja niiden tulkinnat. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa. Konserni arvioi parhaillaan standardin vaikutuksia.

2. Toimintasegmentit

Sanoma-konsernilla oli vuonna 2015 kaksi raportoitavaa segmenttiä: Consumer Media ja Learning. Consumer Media koostui vuonna 2015 kahdesta strategisesta liiketoimintayksiköstä: Sanoma Media BeNe ja Sanoma Media Finland. Consumer Media vastaa aikakauslehdistä, TV-toiminnasta ja sanomalehdistä Suomessa, Hollannissa ja Belgiassa. Sen palveluvalikoimaan kuuluu myös runsaasti erilaisia verkko- ja mobiilipalveluja. Learning on monikanavaisten oppimiskurssien johtava tarjoaja Euroopassa. Sen päämarkkinat ovat Belgia, Hollanti, Puola, Ruotsi ja Suomi.

Consumer Media

Sanoma Media BeNe sisältää Sanoman Hollannin ja Belgian kuluttajamediatoiminnot sekä hollantilaisen Aldipress-lehtijakeluyhtiön. Sanomalla on yksi Hollannin vahvimmista tuotevalikoimista. Yhtiöllä on vahvoja brändejä ja vahva markkina-asema kaikkialla mediassa: aikakauslehdissä, televisiossa, tapahtumissa, yritysjulkaisuissa, sähköisissä kauppapaikoissa ja sovelluksissa. Belgiassa Sanoma on maan johtava monikanavainen media-yhtiö, jonka tuotevalikoimaan kuuluu korkealaatuisia aikakauslehtiä sekä digitaalisen median toimintaa. Yhtiön tuotevalikoimassa on monia johtavia brändejä: AutoWeek, Donald Duck, Flair, Flow, Kieskeurig.nl, Libelle, LINDA., Margriet, NU.nl, Schoolbank.nl, Startpagina.nl, Tina, VIVA ja VTWonen. Hollannissa Sanomalla on neljä maksutonta TV-kanavaa: Net5, SBS6, SBS9 ja Veronica.

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

Learning

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

Kohdistamattomat/eliminoinnit

Kohdistamattomat/eliminoinnit-sarakkeessa esitetään konsernieliminoitien lisäksi medialiiiketoiminnot Venäjällä ja CEE-maissa, muut toiminnot, konsernitoiminnot, kiinteistöyhtiöt sekä segmenteille kohdistamattomat erät.

Segmentit 2015, milj. euroa	Consumer Media	Learning	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Konserni
Ulkoinen liikevaihto	1 401,9	280,5	34,2	1 716,6
Sisäinen liikevaihto	0,3	0,0	-0,3	
Liikevaihto	1 402,2	280,5	33,9	1 716,6
Poistot ja arvonalentumiset	-344,3	-39,4	-5,6	-389,4
Liikevoitto	-30,9	33,1	-125,9	-123,6
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	76,9	44,7	-38,3	83,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-0,7	0,0	0,0	-0,7
Rahoitustuotot			26,4	26,4
Rahoituskulut			-53,8	-53,8
Tulos ennen veroja				-151,7
Käyttöomaisuusinvestoinnit	19,8	25,5	9,4	54,7
Liikearvo	1 393,8	268,0	3,5	1 665,3
Osuudet osakkuusyrityksissä	25,0	7,5	0,5	33,1
Segmentin varat	2 060,9	480,5	71,8	2 613,1
Muut varat			152,0	152,0
Varat yhteensä				2 765,1
Segmentin velat	1 159,8	124,8	-516,6	768,0
Muut velat				968,0
Velat yhteensä				1 736,0
Liiketoiminnan rahavirta	54,3	42,1	-71,2	25,2
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna)	4 227	1 519	1 030	6 776

Segmentit 2014, milj. euroa	Consumer Media	Learning	Kohdistamattomat/ eliminoinnit	Konserni
Ulkoinen liikevaihto	1 507,8	292,0	101,8	1 901,6
Sisäinen liikevaihto	0,1	0,1	-0,2	0,0
Liikevaihto	1 508,0	292,0	101,6	1 901,6
Poistot ja arvonalentumiset	-255,2	-40,6	-31,8	-327,6
Liikevoitto	140,5	55,1	-61,8	133,8
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	94,6	51,4	-27,3	118,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-1,2	0,0		-1,2
Rahoitustuotot			21,8	21,8
Rahoituskulut			-63,7	-63,7
Tulos ennen veroja				90,7
Käyttöomaisuusinvestoinnit	25,8	18,9	6,0	50,7
Liikearvo	1 447,3	267,1	34,7	1 749,2
Osuudet osakkuusyrityksissä	52,5	0,5	-30,1	22,9
Segmentin varat	2 250,0	455,1	136,6	2 841,8
Muut varat				174,7
Varat yhteensä				3 016,5
Segmentin velat	1 260,5	130,3	-598,5	792,3
Muut velat				1 022,9
Velat yhteensä				1 815,2
Liiketoiminnan rahavirta	78,5	47,4	-52,1	73,7
Henkilöstö keskimäärin (kokoaikaisiksi muutettuna)	5 308	1 589	1 362	8 259

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

verosaamisia eivätkä laskennallisia verosaamisia. 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 2015, milj. euroa	Suomi	Hollanti	Muut EU-maat	Muut maat	Eliminoinnit	Konserni
Ulkoinen liikevaihto	636,5	764,1	309,6	6,4	0,0	1 716,6
Pitkäaikaiset varat	259,7	1 822,1	179,6	1,1	0,0	2 262,5

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

Ulkoinen liikevaihto sekä pitkäaikaiset varat esitetään yhteisön kotipaikan mukaan. Pitkäaikaiset varat eivät sisällä rahoitusinstrumentteja, laskennallisia verosaamisia 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	2015	2014
Media BeNe		
Liikearvon ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentuminen	-78,2	-16,6
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien sijoitusten arvonalentuminen **		-0,8
Myyntivoitto (Hollanti, aikakauslehdet)	-0,2	10,8
Alaskirjaus vastaamaan myyntihintaa (Belgia, TV) **		-34,0
Myyntitappio (Belgia, aikakauslehdet) ***	-12,2	
IFRS-eläkeveloitteen purkautuminen		6,4
Myyntivoitto (Belgia, aikakauslehdet)	2,5	
Rakennejärjestelykulut	-34,3	-42,6
Media Finland		
Myyntivoitto (kiinteistö, Sanomala) *		37,9
Myyntivoitto (kiinteistö, Sanomatalo)		110,5
Myyntivoitto (aikakauslehdet)	1,7	3,1
Myyntivoitto (paikallislehdet)	3,5	
Myyntitappio ja rakennuksen alaskirjaus (Hämeen Paino)	-7,6	
Vahingonkorvaus ja alaskirjaus koskien tietojärjestelmää		-1,3
Rakennejärjestelykulut	-18,4	-14,9
Learning		
Myyntitappio (Belgia)		-1,5
Myyntituloksen oikaisu (Unkari)		8,6
Rakennejärjestelykulut	-11,5	-3,4
Muut yhtiöt		
Myyntivoiton ja muuntoeron tuloutuksen netto (Venäjä)	-6,6	
Myyntitappio (Romania)		-1,1
Myyntivoitto (Tsekki)		1,0
Myyntivoitto (Unkari)		4,3
Yhteisyrityksen myyntitappio (Bulgaria) **		-0,5
Liikearvon ja aineettomien hyödykkeiden arvonalentuminen		-24,9
Alaskirjaus ja muuntoerojen tuloutus - pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset (Venäjä ja Ukraina) **	-38,0	-40,4
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien sijoitusten arvonalentuminen **		-2,3
Myyntivoitto (Suomi, lehtijakelu)		23,6
Myyntivoitto (Suomi, kirjapaino)	-3,9	
Rakennejärjestelykulut	-3,6	-6,9
Yhteensä	-206,9	15,0

* 12,6 milj. euroa Sanomalan myyntivoitosta sisältyy 'Muut yhtiöt' -lukuun.

** Sisältyy tuloslaskelman riville osuus yhteisyritysten tuloksista.

*** -35,4 milj. euroa myyntitappiosta sisältyy 'Muut yhtiöt' -lukuun.

Osakkuusyhtiötuloksiin sisältyvät kertaluonteiset erät, milj. euroa	2015	2014
Media Finland		
Aiemmin omistetun osuuden arvostaminen käypään arvoon (Mobiilimarkkinointi Routa)	1,9	
Media BeNe		
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien sijoitusten arvonalentuminen	-1,8	
Yhteensä	0,1	

Rahoitustuottojen ja -kulujen kertaluonteiset erät, milj. euroa	2015	2014
Rakennejärjestelykulut (leasing-sopimuksen purkautuminen)	5,5	-2,7
Lainan arvonalentuminen	-1,4	
Arvonalentumistappiot myytävissä olevista sijoituksista		-0,1
Yhteensä	4,1	-2,8

4. Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät

Myytävänä olevat omaisuuserät vuonna 2015

Elokuussa 2015 Sanoma sai tiedon, että Venäjän ulkomaisia investointeja valvova komissio ei myöntänyt Sanomalle lupaa myydä 50 %:n omistusosuuttaan venäläisestä aikakauslehtiä julkaisevasta Fashion Pressistä Hearst Communications Inc:lle. Joulukuussa 2015 Sanoma sopi myyvänsä 50 % osuutensa Hearst Independent Media Publishing BV:stä, OOO United Pressin sekä 50 %:n osuutensa OOO Mondadori Independent Mediasta InVenture Partnersille. Kauppa edellyttää viranomaishyväksyntää sekä muiden kauppaan liittyvien ehtojen täyttämistä. United Press ja yhteisyritys Mondadori Independent Media luokiteltiin myytävänä olevaksi 31.12.2015 ja yhteisyritys Hearst Independent Media Publishing luokiteltiin myytävänä olevaksi 31.12.2014. Vuonna 2015 näiden Venäjän toimintojen arvoa kirjattiin alas 37,3 milj. euroa vastaamaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyä käypää arvoa. Hearst Independent Media Publishing, United Press ja Mondadori Independent Media esitetään segmenttitietojen kohdistamattomat/eliminoinnit-sarakkeessa.

Myytävänä olevat omaisuuserät vuonna 2014

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

Kesäkuussa 2014 Sanoma sopi myyvänsä 33,3 % osuutensa belgialaisesta De Vijver Media -yhtiöstä. Ostajat ovat Corelio ja Waterman&Waterman. Yhteisyritys De Vijver Media N.V. luokiteltiin 30.6.2014 myytävänä olevaksi. Kauppa saatettiin päätökseen helmikuussa 2015. De Vijver Media esitetään segmenttitietojen kohdistamattomat/eliminoinnit-sarakkeessa.

Seuraavissa taulukoissa esitetään myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat.

Myytävänä olevat omaisuuserät, milj. euroa	2015	2014
Aineelliset hyödykkeet	0,1	3,5
Liikearvo		20,8
Muut aineettomat hyödykkeet		0,5
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	7,5	71,0
Myytävisissä olevat sijoitukset		0,1
Laskennalliset verosaamiset	0,2	
Vaihto-omaisuus	0,0	0,3
Versaamiset	0,1	0,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3,1	3,7
Yhteensä	10,9	99,9

Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat, milj. euroa	2015	2014
Laskennalliset verovelat	0,0	
Varaukset	0,8	
Rahoitusvelat		0,4
Verovelat	0,0	0,1
Ostovelat ja muut velat	2,3	7,7
Yhteensä	3,1	8,2

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

5. Hankitut ja myydyt liiketoiminnot

Hankittujen liiketoimintojen varat ja velat käypään arvoon, milj. euroa	2015	2014
Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,2
Aineettomat hyödykkeet	4,5	15,3
Muut pitkäaikaiset varat	0,1	10,4
Vaihto-omaisuus		1,0
Muut lyhytaikaiset varat	3,3	5,6
Varat yhteensä	7,9	32,6
Pitkäaikainen vieras pääoma	-0,8	-6,6
Lyhytaikainen vieras pääoma	-1,9	-11,6
Velat yhteensä	-2,7	-18,2
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	5,2	14,4
Hankintahinta	5,1	22,7
Määräysvallattomien omistajien osuuden suhteelliseen osuuteen hankitun omaisuuden nettovarallisuudesta	2,2	
Aiempi omistusosuus käypään arvoon arvostettuna	2,8	
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	-5,2	-14,4
Liikearvo hankinnoista	4,9	8,3

Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat, milj.euroa	2015	2014
Hankintahinta	0,7	
Hankitun osuuden kirjanpitoarvo	0,1	
Hankinnan vaikutus konsernin omaan pääomaan	-0,6	

Hankittujen toimintojen rahavirtavaikutus, milj.euroa	2015	2014
Tilikaudella kirjatut hankintamenot	5,7	22,7
Hankittujen toimintojen rahavarat	-1,6	-0,9
Hankintahintavelkojen maksu (+) / lisäys (-)	0,5	-4,7
Hankittujen toimintojen rahavirtavaikutus	4,7	17,1

Hankitut liiketoiminnot vuonna 2015

Vuonna 2015 Sanoma investoi 5,7 milj. euroa (2014: 22,7 milj. euroa) yritys- ja liiketoimintaostoihin. Yksittäisten hankintojen vaikutukset konsernin varoihin ja velkoihin eivät olleet merkittäviä. Hankintojen yhteisvaikutus konsernin liikevaihtoon omistusajalta oli 7,3 milj. euroa ja liikevoittoon -0,3 milj. euroa.

Helmikuussa Sanoma osti 51 % ja marraskuussa 20 % osuuden hollantilaisesta sosiaalisen median palveluja tuottavasta yhtiöstä Social1n-fluencer BV:stä. Yhtiössä työskentelee 13 henkilöä.

Maaliskuussa Sanoma nosti omistusosuutensa suomalaisessa Mobii-limarkkinointi Routa -yhtiössä 25 prosentista 51 prosenttiin. Yhtiössä työskentelee 77 henkilöä.

Lokakuussa Sanoma Media Finlandiin kuuluva Oikotie hankki Jokakoti.fi palvelun sekä Jokakoti Oy:n koko osakekannan. Jokakoti ja Oikotie Asunnot yhdistävät kaupan myötä voimansa ja tulevat toimimaan Oikotien brändin alla.

Hankitut liiketoiminnot vuonna 2014

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

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

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

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

Liiketoimintojen myynnit 2015

Myytyjen toimintojen vaikutus konsernin varoihin ja velkoihin, milj. euroa	2015	2014
Pitkäaikaiset varat	62,6	36,8
Vaihto-omaisuus	1,5	1,8
Muut lyhytaikaiset varat	56,1	56,4
Varat yhteensä	120,1	94,9
Pitkäaikainen vieras pääoma	-13,1	-0,3
Lyhytaikainen vieras pääoma	-28,2	-45,8
Velat yhteensä	-41,3	-46,1
Nettovarot	78,8	48,8
Myyntituloksen oikaisu (Unkari)	0,2	8,6
Lainasaamisen myynti	-4,5	
Myytyjen toimintojen muuntoerot	-10,2	-5,6
Myyntihinta	67,5	94,3
Liiketoimintojen myyntivoitot (netto)	-25,7	48,5

Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus, milj. euroa	2015	2014
Tiilikaudella kirjatut myyntihinnat	67,5	94,3
Myytyjen toimintojen rahavarat	-13,3	-21,6
Kauppahintasaatavien maksu (+) / lisäys (-)	-16,8	1,8
Myyntituloksen oikaisu (Unkari)	0,2	8,6
Myytyjen toimintojen rahavirtavaikutus	37,6	83,1

Sanoma ilmoitti huhtikuussa 2014 myyvänsä Kaakkois-Suomessa julkaistavia sanomalehtiä kustantavan Sanoma Lehtimedian ja paikallisten painoyhtiöiden enemmistöosuuden. Yritysjärjestelyn ensimmäinen vaihe saatiin päätökseen tammikuussa 2015, ja yhtiö siirtyy kokonaisuudessaan Länsi-Savon omistukseen viiden vuoden kuluessa. Määräysvallan menettämisen perusteella Sanoma kirjasi kaupasta 3,5 milj. euron myyntivoiton vuonna 2015.

Huhtikuussa 2015 Sanoma myi 33,3 % osuutensa Delovoi Standardista. Delovoi Standard julkaisee Venäjän johtavaa päivittäistä taloussanomalehtiä Vedomostia. Lisäksi Sanoma myi United Pressin omistamat lehdet sekä omistamansa 50 %:n osuuden Viadeosta. Sanoma kirjasi kaupoista 6,6 milj. euron myyntitappion valuuttakurssimuutoksella tarkistettuna.

Kesäkuussa Sanoma Media Netherlands myi aikakauslehtiä Hollannissa ja kirjasi myynnistä 0,2 milj. euron myyntitappion.

Toukokuussa Sanoma ilmoitti myyvänsä kolme aikakauslehteä Belgiassa: Humon, Storyn ja TeVeBladin. Kauppa saatiin päätökseen syyskuussa. Sanoma kirjasi kaupasta 12,2 milj. euron myyntitappion.

Marraskuussa Sanoma myi enemmistöosuutensa suomalaisesta kirjapainoyhtiöstä Bookwellista. Sanoma kirjasi kaupasta 3,9 milj. euron myyntitappion.

Marras- ja joulukuussa Sanoma Media Belgium myi belgialaiset aikakauslehdet Moustiquen, Télé Pocketin ja Bloemschikkenin. Sanoma kirjasi kaupoista yhteensä 2,5 milj. euron myyntivoiton.

Joulukuussa Sanoma myi Hämeen Painon ja siihen kuuluvat kiinteistöt DA-Design Oy:lle. Sanoma kirjasi kaupasta 6,7 milj. euron myyntitappion.

Liiketoimintojen myynnit 2014

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

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

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

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

Huhtikuussa Sanoma sai päätökseen Tshekin medialiiketoimintonsa myynnin. Sanoma kirjasi kaupasta 1,0 milj. euron myyntivoiton.

Huhtikuussa Sanoma Media Finland myi online-utispalvelu Apollon Latviassa.

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

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

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

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

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

6. Liikevaihto

Liikevaihdon jakautuminen tavaroihin ja palveluihin, milj. euroa	2015	2014
Tavaroiden myynti	851,8	1 057,4
Palvelujen myynti	864,8	844,2
Yhteensä	1 716,6	1 901,6

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

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

7. Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot, milj. euroa	2015	2014
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	1,1	150,2
Konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myyntivoitot	8,6	51,1
Osakkuusyhtiöiden myyntivoitot	4,7	0,2
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	1,9	0,8
Muut vuokratuotot	2,9	3,3
Julkiset avustukset	0,3	0,4
Muut	17,6	18,5
Yhteensä	37,1	224,5

Vuonna 2015 konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myyntivoittoihin sisältyy 3,5 milj. euron myyntivoitto Lehtimedian ja paikallisten painotalojen myynnistä sekä 3,1 milj. euron myyntivoitto Belgian aikakauslehtien myynnistä.

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

Muut liiketoiminnan tuotot sisältävät mm. kopiointikorvauksia, vaihtoehtoisin maksutapoihin liittyviä tuottoja sekä edelleen veloitetuja jakelukustannuksia.

⊕ Sijoituskiinteistöistä kerrotaan lisää liitetiedossa 14.

8. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, milj. euroa	2015	2014
Palkat ja palkkiot	-379,1	-438,5
Myönnettyjen optioiden kuluvaikutus		-0,4
Osakkeina toteutettavat osakeperusteiset maksut	-1,1	-0,3
Käteisvaroina toteutettavat osakeperusteiset maksut	-0,8	-0,2
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	-34,8	-40,6
Eläkekulut, etuusperusteiset järjestelyt	-15,7	-11,2
Muut henkilösivukulut	-40,7	-49,5
Yhteensä	-472,2	-540,7

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

Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Sanoma-konsernilla on sekä maksupohjaisia että etuusperusteisia eläkejärjestelyjä henkilöstön eläketurvan kattamiseksi. Eläke-etuudet on järjestetty paikallisten vaatimusten ja lainsäädännön mukaan. Suurin osa eläkejärjestelyistä on maksupohjaisia, joissa työnantajan 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 34,8 milj. euroa (2014: 40,6 milj. euroa). Sanoma-konsernissa on useita etuusperusteisia eläkejärjestelyjä. Näistä olennaisimmat ovat Suomessa ja Hollannissa ja ne kattavat noin 95 % tilinpäätöshetken asti kertyneiden velvoitteiden nykyarvosta.

Hollanti

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

- Loppupalkkaan perustuva eläkejärjestely, jota sovelletaan yhtiön palveluksessa ennen 1.1.2009 olleisiin työntekijöihin (suljettu järjestelmä). Järjestely oikeuttaa eläkkeelle jääneen työntekijän kuukausieläkkeeseen, jonka suuruus perustuu työntekijän loppupalkkaan ilman sosiaaliturvamaksuja. Eläkeikä on 67 (1.1.2015 lähtien, aikaisemmin eläkeikä oli 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 kuukausieläkkeeseen, jonka suuruus perustuu työntekijän keskimääräiseen palkkaan yhtiössä työskentelyn aikana ilman sosiaaliturvamaksuja. Eläkeikä on 67 (1.1.2015 lähtien, aikaisemmin eläkeikä oli 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 järjestelyn piiriin 31.12.2005. Varhennettu eläkeikä on 63. Kuukausittainen ennakkovelkemaksu perustuu työntekijän loppupalkkaan. Työnantajan lisäksi myös työntekijä maksaa eläkemaksua, joka perustuu kiinteään prosenttiosuuteen kokonaiseläkkeestä. Tämän järjestelyn piiriin kuuluvat työntekijät, jotka olivat yhtiön palveluksessa 30.6.2002, ovat oikeutettuja lisäkorvaukseen tiettyjen ehtojen täytyessä.

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

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

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

Hollannin eläkesäätiön hallitus määrittelee strategisen sijoituspolitiikkansa määrärajojen. Strateginen sijoituspolitiikka perustuu uusimpaan ulkopuolisen sijoitusneuvonantajan tekemään tutkimukseen varojen ja velkojen yhteensovittamisesta sekä muihin sijoituspolitiikkaa tukeviin tutkimuksiin. Viimeisin tutkimus varojen ja velkojen yhteensovittamisesta tehtiin vuonna 2015. 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
- Rahat ja pankkisaamiset
- Pääomasijoitukset

Hallitus järjestää vuosittain sijoituspäivän sijoitussuunnitelman laatimiseksi strategisen sijoituspolitiikan pohjalta ulkopuolisten asiantuntijoiden avulla. Vuoden 2015 sijoitussuunnitelmassa painotukset ovat seuraavat: kiinteäkorkoiset joukkovelkakirjalainat 50–90 %, oman pääoman ehtoiset sijoitukset 19–39 %, 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 etuusperustaiset eläkejärjestelyt rahoituksen vähimmäisvaatimusten mukaisesti. Työntekijöiden maksut perustuvat kiinteään prosenttiosuuteen kokonaiseläkkeestä. Työnantajien rahoitusvaatimukset perustuvat eläkesäätiön vakuutusmatemaattisten laskelmien viitekehukseen, joka on määritelty eläkejärjestelyiden rahoituspolitiikassa. Kaikkien eläkejärjestelyiden rahoitus perustuu erilliseen rahoitustarpeen vakuutusmatemaattiseen arvioon, jossa käytetyt oletukset voivat poiketa edellä mainituista. Jos eläkevarannot osoittautuvat riittämättömiksi, työnantajan maksu perustuu kustannustehokkuuspreemioon (ilman preemiopuskuria).

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

- Vakavaraisuusriski. Eläkesäätiön merkittävin lyhytaikainen riski on, että se ei selviydy eläkevelvoitteistaan. Vakavaraisuutta mitataan vakuutusmatemaattisilla laskelmilla valvontaviranomaisten yleisten ja lakisääteisten sääntöjen mukaan. Eläkesäätiön ja työnantajien 1.1.2015 voimaantulle sopimuksen mukaan työnantajat maksavat sitovan 20 milj. euron kertakorvauksen eläkesäätiölle, eivätkä ole sen lisäksi velvollisia muihin ylimääräisiin maksuihin. Kertakorvaus maksetaan useassa erässä vuosien 2015–2017 aikana. Nämä maksut ovat korollisia. Aikaisemman eläkesäätiön ja työnantajien välisen 31.12.2014 päättyneen sopimuksen mukaan, työnantajat olisivat olleet velvollisia maksamaan ylimääräisiä maksuja, jos eläkesäätiö olisi osoittautunut maksukyvyttömäksi. Vuosina 2013 ja 2014 ei peritty ylimääräisiä maksuja.
- Korkoriskiä hallitaan varmistamalla, että sijoitussalkun korkokate on 60 % vuoden 2015 suunnitelman perusteella.
- Valuuttariski. Oman pääoman ehtoisten sijoitusten valuuttariskiä hallitaan hajauttamalla sijoitukset maantieteellisesti laajalle alueelle ja eri teollisuudenaloille. Kiinteäkorkoisten joukkovelkakirjojen valuuttariski on rajallinen, koska ne ovat pääasiassa euromääräisiä.
- Odotettavissa olevaan elinikäen liittyvää riskiä hallitaan käyttämällä AG:n sukupolvitaulukkoa 2014, jota korjataan kuolevuusoletuksella. Kuolevuusoletus on eläkevelvoitteen ja eläkejärjestelyyn kuuluvien varojen laskennassa käytettäviä vakuutusmatemaattisia oletuksia.

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

Suomi

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

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

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

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

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

Vapaaehtoiset etuusperustaiset järjestelyt ovat kokonaan rahastoituja ja lakisääteiset osittain rahastoituja.

Suomalaisten eläkejärjestelyjen riskit liittyvät lähinnä eläkevastuun riittävyteen ja sijoitustoiminnan riskeihin. Eläkevastuu voi osoittautua riittämättömäksi, jos toimintapiirin vakuutuskanta oleellisesti poikkeaa muiden eläkelaitosten vakuutuskannasta ja keskimääräinen elinikä ylittää laskuperusteiden mukaisen oletuksen. Eläkesäätiölle on tehty riskinhallinnan avuksi ennuste eläkemeren 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.

Suomen eduskunnan hyväksymän vuonna 2017 voimaantulevan eläkeuudistuksen mahdollisia vaikutuksia lisäeläkkeisiin ei ole vielä karotettu.

Konsernin ulkopuoliset vakuutusmatemaatikot ovat laatineet etuusperustaisien järjestelyjen vakuutusmatemaattiset laskelmat. Sanoma-konsernissa ei ole eläkejärjestelyjen lisäksi muita pitkäaikaisia työsuhde-etuksia.

Tuloslaskelmaan kirjatut kulut Sanoma-konsernin etuusperustaisista eläkejärjestelyistä ovat seuraavat:

Tuloslaskelman kulut etuusperustaisista järjestelyistä, milj. euroa	2015	2014
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	-16,9	-16,1
Nettokorot	-1,5	-1,2
Aiempaan työsuorituksen perustuvat menot	-1,2	-0,2
Voitot/tappiot järjestelyjen supistamisesta tai velvoitteen täyttämistä	5,8	7,7
Hallintokulut	-1,9	-1,4
Yhteensä	-15,7	-11,2

Lokakuussa 2013 julkistetun kuluttajamedian uudelleenjärjestelyn seurauksena, Sanoma on toteuttanut uudelleenjärjestelyjä Hollannissa ja Belgiassa vuoden 2014 aikana. Lisäksi vuonna 2014 ilmoitettiin muistakin kustannussäästöistä, jotka johtivat uudelleenjärjestelyihin. Näiden uudelleenjärjestelyiden kohteina on ollut useita henkilöitä, jotka ovat kuuluneet etuuspohjaisiin eläkejärjestelyihin. IAS 19 mukaisesti merkittävät henkilöstövähennykset esitetään eläkelaskelmilla järjestelyjen supistamisina. Järjestelyn supistamisten vaikutus oli 5,8 milj. euroa vuonna 2015 (2014: 7,7 milj. euroa).

Taseeseen kirjatut eläkevelat ja -varat ovat seuraavat:

Eläkevelat ja eläkevarat taseessa, milj. euroa	2015	2014
Eläkevelat	89,1	94,2
Eläkevarat	14,8	0,6
Nettovelka yhteensä	74,2	93,5

Hollannissa 1.1.2015 voimaan tulleen kolmevuotisen sopimuksen mukaan Sanoma-konsernin järjestelyyn kuuluvat hollantilaiset tytäryhtiöt maksavat sitovan 20 milj. euron kertakorvauksen eläkesäätiölle, eivätkä ole sen jälkeen velvollisia muihin ylimääräisiin maksuihin. Kertakorvaus maksetaan useassa erässä vuosien 2015-2017 aikana. Maksamattomat kertakorvaukset eivät sisälly yllämainittuun nettoeläkevelkaan. Tulevat maksut lisäävät nettoeläkevelkaa maksuhetkellä.

Etuuspohjainen nettovelka on muuttunut tilikauden aikana seuraavasti:

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

milj. euroa	Velvoitteen nykyarvo	Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	Yhteensä
1.1.2015	846,3	-752,7	93,5
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	16,9		16,9
Korkokulut tai -tuotot	18,3	-16,8	1,5
Aiempaan työsuoritukseen perustuvat menot	1,2		1,2
Voitot/tappiot järjestelyjen supistamisesta ja/tai velvoitteen täyttämisestä	-6,0	0,2	-5,8
Hallintokulut		1,9	1,9
	30,5	-14,8	15,7
Uudelleen määrittämisestä johtuvat erät:			
Väestötilastollisten oletusten muutoksista johtuvat voitot/tappiot	-4,5		-4,5
Taloudellisten oletusten muutoksista johtuvat voitot/tappiot	-18,0		-18,0
Kokemusperusteiset voitot/tappiot	0,1		0,1
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkotuottoon sisältyviä eriä		9,7	9,7
	-22,4	9,7	-12,7
Liiketoimintojen myynnit	-3,9	2,2	-1,7
Työnantajan suorittamat maksut järjestelyyn		-20,6	-20,6
Järjestelyyn osallistuvien suorittamat maksut	2,7	-2,7	
Maksetut etuudet	-20,3	20,3	
31.12.2015	832,9	-758,7	74,2

Seuraavassa taulukossa esitetään nettoeläkevelvoitteen koostumus maittain:

Taseen etuus pohjainen nettoeläkevelka 2015, milj. euroa	Hollanti	Suomi	Muut	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	641,9	153,1	38,0	832,9
Varojen käypä arvo	-571,9	-161,5	-25,3	-758,7
Yhteensä	70,0	-8,4	12,7	74,2

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

Sanoma-konsernin vuoden 2016 etuus pohjaisten järjestelyjen kannatusmaksujen arvioidaan olevan noin 15,6 milj. euroa.

Järjestelyihin kuuluvien varojen jakautuminen omaisuusryhmittäin, %	2015	2014
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	30,2	25,4
Joukkovelkakirjalainat ja velkasitoumukset	60,8	66,5
Kiinteistöt		0,9
Muut	7,6	6,7
Rahavarat	1,4	0,5
Yhteensä	100,0	100,0

Varojen käyvästä arvosta oli Sanoman osakkeita 2,5 milj. euroa (2014: 3,0 milj. euroa). Varoihin kuuluvat kiinteistöt eivät ole konsernin omassa käytössä.

Oman pääoman ehtoiset instrumentit koostuvat lähinnä sijoitusrahastoista, jotka on noteerattu aktiivisilla markkinoilla. Hollannissa valtion joukkovelkakirjalainat ovat kaikki AA-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. *	2015	2014
Diskonttokorko, %	2,3	2,2
Odotettu palkankorotus, %	3,0	3,2
Odotettu eläkkeiden korotus, %	1,7	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	2015	2014
Raportointikauden lopussa eläkkeelle jäävät		
Miehet	21,7	21,1
Naiset	24,6	24,4
20 vuoden kuluttua raportointikauden päättymisestä eläkkeelle jäävät		
Miehet	24,0	23,2
Naiset	26,7	26,3

Etuus pohjaisten velvoitteiden painotettu keskimääräinen voimassaoloaika oli 31.12.2015 21,4 vuotta (2014: 20,4 vuotta).

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

Herkkyyksianalyysi 31.12., %	2015		2014	
	Lisäys	Vähennys	Lisäys	Vähennys
Diskonttokorko (0,5 % muutos)	-9,9	11,6	-9,9	11,6
Odotettu palkankorotus (0,5 % muutos)	0,8	-0,8	0,9	-0,9
Odotettu eläkkeiden korotus (0,5 % muutos)	11,0	-9,6	10,8	-9,5
Kuolevuus (1 vuoden muutos)	3,5	-3,5	2,4	-2,4

9. Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut, milj. euroa	2015	2014
Konserniyhtiöiden ja liiketoimintojen myyntitappiot	-34,9	-3,5
Kiinteistöjen hoitokulut	-13,2	-14,5
Vuokratkulut	-50,8	-52,7
Mainonta- ja markkinointikulut	-117,5	-127,4
Toimisto-, atk- ja tietoliikennekulut	-117,1	-89,5
Asiantuntijakulut	-55,3	-73,0
Matkakulut	-17,6	-20,6
Muut	-47,8	-59,4
Yhteensä	-454,3	-440,7

+ Myyntitappiot esitetään liitetiedossa 3 Kertaluonteiset erät.

Konsernilla ei ollut tutkimus- ja kehittämismenoja tilikaudella tai vertailukaudella.

Tilintarkastajan palkkiot, milj. euroa	2015	2014
Tilintarkastus	-1,2	-1,3
Todistukset ja lausunnot	-0,1	-0,1
Veroneuvonta	0,0	0,0
Muut palvelut	-0,1	-0,6
Yhteensä	-1,4	-2,0

Vuonna 2015 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	2015	2014
Osinkotuotot	2,2	0,3
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	0,6	1,4
Myytavissä olevien sijoitusten myyntivoitot	0,1	0,0
Valuuttatermiinisopimukset, ei suojauslaskennassa, käyvän arvon muutos	0,7	10,8
Valuuttakurssivoitot	17,3	9,3
Muut rahoitustuotot	5,5	0,0
Rahoitustuotot yhteensä	26,4	21,8
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoan arvostetuista rahoitusveloista	-27,9	-36,1
Koronvaihtosopimukset, ei suojauslaskennassa, käyvän arvon muutos	0,2	0,4
Arvonalentumistappiot myytävissä olevista sijoituksista	-0,2	-0,2
Valuuttakurssitappiot	-15,2	-19,9
Muut rahoituskulut	-10,7	-7,9
Rahoituskulut yhteensä	-53,8	-63,7
Yhteensä	-27,4	-41,9

1.1. Tuloverot ja laskennalliset verot

Tuloverot, milj. euroa	2015	2014
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-20,7	-41,3
Edellisten tilikausien verot	1,6	6,1
Verokannan muutoksesta johtuva laskennallisen veron muutos		0,2
Muiden laskennallisten verojen muutos	14,7	6,4
Muut verot	-1,9	-0,5
Verot tuloslaskelmassa	-6,3	-29,1

Tuloslaskelman verojen täsmäytys paikallisiin verokantoihin, milj. euroa	2015	2014
Verot voimassaolevalla verokannalla (Suomi)	30,3	-18,1
Ulkomaisten tytäryhtiöiden poikkeavan verokannan vaikutus	8,1	-0,3
Verot konsernin kunkin toimintamaan verokannan mukaan	38,5	-18,5
Verovapaat tulot	4,9	14,5
Vähennyskelpoiset poistot	0,3	0,4
Vähennyskelvottomat poistot ja arvonalentumiset	-22,7	-12,1
Muut vähennyskelvottomat kulut	-22,8	-5,1
Yhteisyritysten ja osakkuusyhtiöiden vaikutus	0,0	-10,5
Tilikauden tappiot, joista ei laskettu verosaamista	-4,0	-0,9
Verosaamisen muutos aikaisempien vuosien tappiosta	0,0	-2,6
Muut verot	-1,9	-0,5
Edellisten tilikausien verot	1,6	6,1
Verokannan muutoksesta johtuva laskennallisen veron muutos		0,2
Verot tuloslaskelmassa	-6,3	-29,1
Emoyhtiön verokanta	20,0 %	20,0 %

Laskennalliset verosaamiset ja -velat 2015, milj. euroa	1.1	Kirjattu tuloslaskelmaan	Ostetut/myydyt tytäryritykset	Kirjattu muihin laajan tuloksen eriin	Verokannan muutos	Muuntoerot ja muut erät	31.12.
Laskennalliset verosaamiset							
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	0,1	0,0					0,0
Varaukset	2,7	0,4					3,1
Vahvistetut tappiot	7,8	5,0	-0,2			0,0	12,5
Arvon alentumiset aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	0,1						0,1
Etuuspohjaiset eläkevelvoitteet	18,8	0,6	-0,2	-0,4		0,2	19,0
Suojauslaskenta	0,1			0,0			0,1
Muut erät	7,3	-2,3	0,0			1,3	6,3
Yhteensä	36,9	3,7	-0,4	-0,4		1,4	41,3
Laskennalliset verovelat							
Varojen arvostaminen käypään arvoon hankinnassa	54,6	-8,4	-4,0				42,2
Kertyneet poistoerot ja verottamattomat varaukset	9,9	-1,9	-2,1			0,0	5,9
Etuuspohjaiset eläkevarat	0,2	0,5		1,1		0,0	1,8
Muut erät	13,4	-1,3	0,0			0,0	12,1
Yhteensä	78,0	-11,0	-6,1	1,1		0,0	62,0

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

Laskennallisia verosaamisia on jätetty kirjaamatta konsernitalinpäätökseen 5,6 milj. euroa (2014: 2,4 milj. euroa), koska johdon arvion mukaan on epätodennäköistä, että verohyöty saadaan käytettyä hyväksi tulevina vuosina. Nämä kirjaamattomat saamiset koostuivat pääosin tytäryhtiöiden vahvistetuista tappioista.

Tytäryhtiöiden jakamattomista voittovaroista on jätetty kirjaamatta laskennallista verovelkaa 1,1 milj. euroa (2014: 2,2 milj. euroa), koska voitonjako ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa ei ole todennäköistä. Nämä kirjaamattomat laskennalliset verovelat liittyivät niihin voittovaroihin, joiden jakaminen aiheuttaisi veroseuraamuksia.

12. Osakekohtainen tulos

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

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

Osakekohtainen tulos	2015	2014
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, milj. euroa	-142,9	58,3
Hybridilainan kertynyt korko	-7,3	-7,3
Verovaikutus	1,5	1,5
Nettovaikutus	-5,8	-5,8
Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl	162 722	162 812
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,91	0,32

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

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

Laimennettu osakekohtainen tulos	2015	2014
Tilikauden tulos laimennusvaikutuksella oikaistun osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi, milj. euroa	-142,9	58,3
Hybridilainan kertynyt korko	-7,3	-7,3
Verovaikutus	1,5	1,5
Nettovaikutus	-5,8	-5,8
Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl	162 722	162 812
Osakeoptioiden ja osakepalkkioiden vaikutus, 1 000 kpl	0	0
Laimennettu osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä, 1 000 kpl	162 722	162 812
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa	-0,91	0,32

+ Tiedot optio- ja osakepalkkiojärjestelyistä on esitetty liitetiedossa 23. Tiedot osakkeista ja osakkeenomistajista löytyvät sivuilta 68–74.

13. Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet 2015, milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	3,8	89,3	374,8	55,1	0,2	523,2
Lisäykset		1,0	7,5	5,3	0,5	14,3
Liiketoimintojen hankinta			0,0			0,0
Vähennykset		-16,6	-69,9	-1,6		-88,1
Liiketoimintojen myynti	-1,4	-34,5	-50,9	-0,3		-87,1
Siirrot tase-erien välillä	-0,4	20,1	-5,7	-0,1	-0,3	13,6
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin			-0,8	-1,0		-1,8
Kurssierot	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,2
Hankintameno 31.12.	2,0	59,3	255,1	57,4	0,3	374,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	0,0	-64,5	-326,3	-38,0		-428,8
Vähennykset ja liiketoimintakaupat	0,0	39,4	118,4	1,8		159,6
Tilikauden poistot		-1,7	-14,1	-4,5		-20,3
Tilikauden arvonalentumiset			-0,1	-1,5		-1,6
Siirrot tase-erien välillä		-21,3	5,1	0,9		-15,3
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin			0,7	1,0		1,7
Kurssierot		0,0	-0,1	-0,1		-0,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	0,0	-48,1	-216,3	-40,4	0,0	-304,8
Kirjanpitoarvo 31.12.2015	2,0	11,3	38,8	17,0	0,3	69,4

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

Rahoitusleasingsovimuksilla vuokratun omaisuuden kirjanpitoarvot, milj. euroa	2015	2014
Koneet ja kalusto	0,2	0,2

14. Sijoituskiinteistöt

Sijoituskiinteistöt 2015, milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	13,6	30,3	43,9
Lisäykset		0,8	0,8
Vähennykset	0,0		0,0
Siirrot tase-erien välillä	0,4	0,7	1,1
Hankintameno 31.12.	14,0	31,8	45,8
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-13,6	-13,6
Tilikauden poistot		-1,1	-1,1
Siirrot tase-erien välillä		0,5	0,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		-14,2	-14,2
Kirjanpitoarvo 31.12.2015	14,0	17,6	31,6
Käypä arvo 31.12.2015	43,5	23,9	67,3

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

Sijoituskiinteistöjen käyvät arvot on määritelty joko tuottoarvomenetelmällä tai markkinoilla tehtyjen vastaavien kiinteistökauppojen perusteella. Käypien arvojen määrittelyssä on käytetty myös ulkopuolista arvioijaa. Tuottoarvomenetelmälaskelmissa sijoittajan tuottovaatimus vaihtelee välillä 5–30 %. Sijoituskiinteistöt luokitellaan käypien arvojen hierarkiatasolle 3.

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 hankintamenuon.

Sijoituskiinteistöt muodostuvat maa- ja vesialueista ja rakennuksista sekä osakeomistusten kautta hallituista liike- ja toimistotiloista, jotka eivät ole omassa käytössä.

Sijoituskiinteistöjen hoitokulut, milj. euroa	2015	2014
Vuokratuottoja tuottavat kiinteistöt	-1,3	-0,2
Vuokratuottoja tuottamattomat kiinteistöt	-0,1	0,0
Yhteensä	-1,4	-0,2

Sijoituskiinteistöjen vuokratuotot, milj. euroa	2015	2014
Vuokratuotot sijoituskiinteistöistä	1,9	0,8

15. Aineettomat hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet 2015, milj. euroa	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkoma- maksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	2 218,7	1 575,7	287,1	34,6	4 116,0
Lisäykset		207,6	51,4	7,1	266,1
Liiketoimintojen hankinta	4,9	4,1	0,4		9,4
Vähennykset	-7,3	-594,1	-4,4		-605,8
Liiketoimintojen myynti	-2,6	-27,5			-30,1
Siirrot tase-erien välillä	0,0	4,4	7,6	-14,2	-2,3
Kurssierot	0,4	-4,8	0,3	0,0	-4,1
Hankintameno 31.12.	2 214,0	1 165,4	342,3	27,5	3 749,2
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-469,5	-1 186,9	-197,1		-1 853,6
Vähennykset ja liiketoimintakaupat	-23,8	606,8	4,3		587,2
Tilikauden poistot		-221,2	-38,5		-259,7
Tilikauden arvonalentumiset	-55,8	-47,1	-3,7		-106,7
Siirrot tase-erien välillä	0,0	2,2	-0,1		2,1
Kurssierot	0,4	4,9	-0,1		5,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-548,7	-841,5	-235,3		-1 625,5
Kirjanpitoarvo 31.12.2015	1 665,3	323,9	107,0	27,5	2 123,7

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

Aineettomien hyödykkeiden ostositoumukset (ohjelmaoikeudet mukaan luettuna) olivat tilinpäätöshetkellä 202,3 milj. euroa (2014: 236,5 milj. euroa).

Aineettomat oikeudet sisälsivät 0,7 milj. euroa (2014: 0,7 milj. euroa) taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomia aineettomia hyödykkeitä.

Aineettomista oikeuksista tilikaudella kirjatut arvonalennukset

Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomia hyödykkeitä ei poisteta, vaan tällaisille hyödykkeille tehdään vuosittain arvonalentumistestaus. Tilikauden aikana taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomista aineettomista oikeuksista ei kirjattu arvonalentumisia (2014: 0,0 milj. euroa) eikä arvonalentumisten peruutuksia (2014: 0,0 milj. euroa).

Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajallisista hyödykkeistä ohjelmaoikeuksia poistetaan degressiivisen menetelmän mukaan ja muita aineettomia oikeuksia tasapoistomenetelmän mukaan. Näiden aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvo arvioidaan kunakin raportointipäivänä, jotta voidaan määrittää, että tämä ei ylitä ennustettua taloudellista

hyötyä. Arvio tehdään rahavirtaperusteisesti määrittämällä hyödykkeen ennustettujen rahavirtojen nykyarvo.

Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajallisista aineettomista oikeuksista kirjattiin yhteensä 47,1 milj. euron (2014: 24,7 milj. euroa) arvonalentumiset, josta 39,1 milj. euroa kohdistuu Sanoma Media BeNe-liiketoimintayksikköön, 7,8 milj. euroa Sanoma Media Finland -liiketoimintayksikköön ja 0,2 milj. euroa Muihin toimintoihin. Sanoma Media BeNe-liiketoimintayksikön alaskirjaukset kohdistuivat televisio- ja digitaaliseen liiketoimintaan sekä yritysulkaisuihin ja aikakauslehtiin liittyviin aineettomiin oikeuksiin (pääosin ohjelmaoikeudet, verkkopalvelut sekä julkaisu- ja muut aineettomat oikeudet). Sanoma Media Finland -liiketoimintayksikön alaskirjaukset liittyivät pääosin ohjelmaoikeuksiin.

Liikearvon ja taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomien hyödykkeiden kohdistaminen

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

Rahavirtaa tuottavien yksiköiden liikearvot ja aineettomat hyödykkeet, joille ei ole määriteltävissä taloudellista vaikutusaikaa, milj. euroa	2015			2014		
	Liikearvo	Aineettomat hyödykkeet *	Yhteensä	Liikearvo	Aineettomat hyödykkeet *	Yhteensä
Sanoma Media BeNe	1 308,3	0,7	1 309,0	1 396,7	0,7	1 397,4
Sanoma Media Finland	86,4	0,0	86,4	82,6	0,0	82,6
Sanoma Learning	270,7	0,0	270,7	269,8	0,0	269,8
Rahavirtaa tuottavat yksiköt yhteensä **	1 665,3	0,7	1 666,0	1 749,2	0,7	1 749,8

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

** Vertailuvuonna 4 yksikköä (Sanoma Media Netherlands, Sanoma Media Finland, Sanoma Learning ja Sanoma Media Belgium), joista Sanoma Media Netherlands ja Sanoma Media Belgium muodostivat Sanoma Media BeNen 1.1.2015 lähtien.

Liikearvosta tilikaudella kirjatut arvonalentumistappiot

Liikearvon arvonalentumisia kirjattiin tilikaudella 55,8 milj. euroa (2014: 31,9 milj. euroa). Sanoma Media BeNe -liiketoimintayksikköön kirjattiin 53,3 milj. euron arvonalennus tilikauden neljännellä neljänneksellä tehtyjen vuosittaisten arvonalentumistestauksien tuloksena. Arvonalennus johtuu heikentyneen markkinanäkymän vuoksi laskevista liikevaihto- ja tulosodotuksista. Lisäksi kolmannella neljänneksellä kirjattiin 2,5 milj. euron arvonalennus Sanoma Media BeNe -liiketoimintayksikköön yhden aikakauslehden strategisen uudelleenarvioinnin tuloksena.

Arvonalentumistestauksissa käytetyt menetelmät ja oletukset

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

Käyttöarvolaskelmat pohjautuvat viiden vuoden ennustejaksolle. Rahavirtaennusteet pohjautuvat johdon hyväksymiin testausketken strategisiin suunnitelmiin ja niissä käytettyihin oletuksiin liiketoimintaympäristön kehityksestä. Toteutuvat rahavirrat voivat poiketa arvioiduista tulevista rahavirroista, mikäli keskeiset oletukset eivät realisoidu arvioidun mukaisina. Testausketkellä käypä arvo vastasi arvioitua myyntihintaa.

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

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

Käyttöarvolaskelmissa käytetty ikuisuuskasvu liikearvoltaan merkittävässä rahavirtaa tuottavissa yksiköissä, %	2015	2014
Sanoma Media BeNe *	1,6	1,7
Sanoma Media Finland	0,0	1,0
Sanoma Learning	2,0	2,0

* 2014 ikuisuuskasvu Sanoma Media Netherlands -yksikölle.

Ikuisuuskasvuolettaman lasku Sanoma Media Finland -rahavirtaa tuottavassa yksikössä johtuu lähinnä perinteisen median kulutuksen jatkuneesta laskusta, ja sen merkittävästä osuudesta liiketoiminnassa.

Käyttöarvolaskelmissa käytetty diskonttauskorko liikearvoltaan merkittävässä rahavirtaa tuottavissa yksiköissä, %	2015	2015	2014	2014
	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Verojen jälkeen	Ennen veroja
Sanoma Media BeNe *	6,8	9,1	6,8	8,5
Sanoma Media Finland	6,4	8,1	6,4	8,3
Sanoma Learning	6,4	8,4	6,4	8,6

* 2014 diskonttauskorko Sanoma Media Netherlands -yksikölle.

Yksikkökohtaiset diskonttauskorot perustuvat kunkin rahavirtaa tuottavan yksikön painotettuun keskimääräiseen pääomakustannukseen. Poikkeuksellisen alhaisten markkinakorkojen vuoksi tilikauden 2014 ja 2015 arvonalentumistestauksissa päätettiin käyttää vuoden 2013 diskonttauskorkoja. Sanoma Media BeNe -liiketoimintayksikön kohdalla arvonalentumistestauksessa käytettiin Sanoma Media Netherlands -liiketoimintayksikön vuoden 2013 ja 2014 diskonttauskorkoa, koska Sanoma Media Belgium -liiketoiminnan yhdistämisellä Sanoma Media Netherlands -liiketoimintayksikköön oli hyvin pieni vaikutus diskonttauskorkoon. Laskelmissa investointien on arvioitu olevan tavanomaisia korvausinvestointeja ja valuuttakursseina on käytetty testausajankohdan eurokursseja.

Arvonalentumistestauksen 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, %	2015	2014
Sanoma Media BeNe *	0	1–5
Sanoma Media Finland	yli 50	yli 50
Sanoma Learning	yli 50	yli 50

* 2014 käyttöarvon ylitys Sanoma Media Netherlands -yksikölle.

Sanoma Media BeNe -liiketoimintayksikön käyttöarvo laski kirjanpitoarvon alle johtuen heikentyneen markkinatilanteen vuoksi laskeneista liikevaihto- ja tulosodotuksista. Tilikaudella kirjattujen 55,8 milj. euron arvonalentumisen jälkeen strategisen liiketoimintayksikön käyttöarvo on nyt yhtä suuri kuin sen kirjanpitoarvo (1 474,1 milj. euroa), ja minkä tahansa keskeisen oletuksen epäsuotuisa muutos aiheuttaisi lisää arvonalentumistappioita.

Sanoma Media Finland -liiketoimintayksikön osalta kriittiset keskeiset oletukset ovat kannattavuuskehitys ja diskonttokorko. Johdon arvion mukaan liiketoimintayksikön kirjanpitoarvo ylittää käyttöarvon, mikäli vuosittainen käyttökate jää 55 % alle suunnitellun tason tai jos verojen jälkeinen diskonttokorko nousee yli 15,7 %:n. Arvioissa ei ole otettu huomioon mahdollisia muissa muuttujissa tapahtuvia samanaikaisia muutoksia.

Sanoma Learning -segmentin osalta kriittiset keskeiset oletukset ovat kannattavuuskehitys ja diskonttokorko. Johdon arvion mukaan Learning-segmentin kirjanpitoarvo ylittää käyttöarvon, mikäli vuosittainen käyttökate jää 21 % alle suunnitellun tason tai jos verojen jälkeinen diskonttokorko nousee yli 9,0 %:n. Arvioissa ei ole otettu huomioon mahdollisia muissa muuttujissa tapahtuvia samanaikaisia muutoksia.

16. Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset

Osuudet yhteisyrityksissä ja osakkuusyrityksissä, milj. euroa	2015	2014
Osuudet yhteisyrityksissä	24,5	15,5
Osuudet osakkuusyrityksissä	8,6	7,3
Yhteensä	33,1	22,9

Yhteisyritykset

Konsernilla ei ole merkittäviä yhteisyrityksiä. Vuonna 2014 konsernilla oli kaksi merkittävää yhteisyritystä: De Vijver Media N.V. ja Hearst Independent Media Publishing B.V.

Joulukuussa 2015 Sanoma sopi myyvänsä 50 % osuutensa Hearst Independent Media Publishing B.V:stä sekä 50 %:n osuutensa OOO Mondadori Independent Mediasta InVenture Partnersille. Kauppa edellyttää viranomaisyhäksyntää sekä muiden kauppaan liittyvien ehtojen täyttämistä. Yhteisyritys Mondadori Independent Media luokiteltiin myytävänä olevaksi 31.12.2015 ja yhteisyritys Hearst Independent Media Publishing luokiteltiin myytävänä olevaksi 31.12.2014.

Kesäkuussa 2014 Sanoma sopi myyvänsä 33,3 % osuutensa belgialaisesta De Vijver Media -yhtiöstä. Ostajat ovat Corelio ja Waterman&Waterman. Yhteisyritys De Vijver Media N.V. luokiteltiin 30.6.2014 myytävänä olevaksi. Kauppa saatettiin päätökseen helmikuussa 2015.

⊕ Myytävänä olevista omaisuuseristä kerrotaan lisää liitetiedossa 4.

Tiedot konsernin yhteisyrityksistä on esitetty yhdisteltyinä seuraavassa taulukossa.

Osuudet yhteisyrityksissä, milj. euroa	2015	2014
Tasearvo l.l.	15,5	168,1
Osuus laajasta tuloksesta *	3,8	-66,9
Saadut osingot	-3,9	-15,5
Lisäykset	7,3	0,6
Vähennykset	0,1	-6,9
Myyntit	2,2	
Siirrot myytävänä oleviin omaisuuseriin	-0,4	-71,0
Kurssierot	-0,1	7,1
Tasearvo 31.12.	24,5	15,5

* Konsernin tuloslaskelmassa osuus yhteisyritysten tuloksista sisältää 38,0 milj. euroa Venäjän toimintojen alaskirjausta ja muuntoerojen tuloutusta.

Osakkuusyritykset

Konsernilla ei ollut merkittäviä osakkuusyrityksiä tilikaudella eikä vertailuvuonna. Tiedot konsernin osakkuusyrityksistä on esitetty yhdisteltyinä seuraavassa taulukossa.

Osuudet osakkuusyrityksissä, milj. euroa	2015	2014
Tasearvo l.l.	7,3	5,8
Osuus laajasta tuloksesta *	-0,7	-1,2
Osingot	-0,1	
Lisäykset	4,9	3,5
Myyntit	-2,9	-0,7
Muut muutokset	0,0	
Kurssierot	0,0	-0,1
Tasearvo 31.12.	8,6	7,3

* Osuus laajasta tuloksesta sisältää -1,9 milj. euron (2014: -0,6 milj. euron) arvonalennuksen.

17. Myytävissä olevat sijoitukset

Myytävissä olevat sijoitukset, milj. euroa	2015	2014
Myytävissä olevat sijoitukset, pitkäaikaiset	3,6	4,9

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 hankintamenoa vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla.

18. Myyntisaamiset ja muut saamiset, pitkäaikaiset

Myyntisaamiset ja muut saamiset, pitkäaikaiset, milj. euroa	2015	2014
Lainat ja muut saamiset		
Myyntisaamiset *	0,9	
Lainasaamiset	6,8	7,8
Muut saamiset	14,0	1,0
Siirtosaamiset	0,6	1,3
Ennakkomaksut	0,5	1,2
Eläkevarat **	14,8	0,6
Yhteensä	37,6	12,0

* Myyntisaamiset, ks. liitetieto 29

** Eläkevarat, ks. liitetieto 8

Erään Muut saamiset sisältyy saaminen Länsi-Savo Oy:ltä. Sanoma ilmoitti huhtikuussa 2014 myyvänsä Kaakkois-Suomessa julkaistavia sanomalehtiä kustantavan Sanoma Lehtimedian ja paikallisten painoyhtiöiden enemmistöosuuden. Yritysjärjestelyiden ensimmäinen vaihe saatiin päätökseen tammikuussa 2015, ja yhtiö siirtyi kokonaisuudessaan Länsi-Savon omistukseen viiden vuoden kuluessa. Määräysvallan katsotaan siirtyneen yritysjärjestelyn ensimmäisessä vaiheessa, joten osakkuusyhtiöosuuden sijasta esitetään saaminen ostajalta.

Saamisten käyvät arvot eivät poikkea olennaisesti kirjanpitoarvoista.

Lainasaamisten korot perustuvat markkinakorkoihin ja ennalta määrättyihin lyhennyssuunnitelmiin.

19. Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus, milj. euroa	2015	2014
Aineet ja tarvikkeet	7,5	9,7
Keskeneräiset tuotteet	1,5	2,9
Valmiit tuotteet/tavarat	29,8	31,4
Muu vaihto-omaisuus	0,6	0,3
Muut	0,1	0,3
Yhteensä	39,5	44,6

Tilikaudella vaihto-omaisuudesta kirjattiin arvonalentumisia yhteensä 0,2 milj. euroa (2014: 0,5 milj. euroa), jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa alennettiin vastaamaan sen nettorealisointiarvoa.

20. Myyntisaamiset ja muut saamiset, lyhytaikaiset

Myyntisaamiset ja muut saamiset, lyhytaikaiset, milj. euroa	2015	2014
Lainat ja muut saamiset		
Myyntisaamiset *	168,0	175,2
Lainasaamiset	0,4	3,7
Muut saamiset	11,7	11,7
Johdannaissovimukset, muut **	8,0	7,3
Siirtosaamiset	69,4	74,7
Ennakkomaksut	13,4	9,9
Yhteensä	271,0	282,4

* Myyntisaamiset, ks. liitetieto 29

** Johdannaiset, ks. liitetieto 29

Konserni kirjasi tilikaudella luottotappioita ja luottotappiovarauksen muutoksia myyntisaamisista yhteensä 8,4 milj. euroa (2014: 4,4 milj. euroa).

Saamisten käyvät arvot eivät poikkea olennaisesti kirjanpitoarvoista.

Siirtosaamiset

Siirtosaamisten olennaisimmat erät liittyivät normaaleihin liiketoimintaan kuuluviin kulujaksotuksiin ja sisälsivät mm. siirtosaamisia toimituista sanoma- ja aikakauslehdistä.

21. Rahavarat

Rahavarat taseessa, milj. euroa	2015	2014
Käteinen raha ja pankkitilit	95,8	116,0
Talletukset	2,7	0,3
Yhteensä	98,5	116,3

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

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat, milj. euroa	2015	2014
Rahavarat taseessa	98,5	116,3
Luotolliset sekkilitit	-16,0	-64,3
Yhteensä	82,5	52,0

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

22. Oma pääoma

	Osakkeiden lukumäärä			Osakepääoma ja rahastot, milj. euroa				
	Kaikki osakkeet	Omat osakkeet	Yhteensä	Osakepääoma	Omat osakkeet	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Oman pääoman ehtoinen laina	Yhteensä
1.1.2014	162 812 093		162 812 093	71,3		203,3	99,1	373,7
31.12.2014	162 812 093		162 812 093	71,3		203,3	99,1	373,7
Omien osakkeiden hankinta		-730 000	-730 000		-3,2			-3,2
31.12.2015	162 812 093	-730 000	162 082 093	71,3	-3,2	203,3	99,1	370,5

Enimmäisosakepääoma on yhteensä 300,0 milj. euroa (2014: 300,0 milj. euroa). Osakkeella ei ole nimellisarvoa eikä kirjanpidollinen vasta-arvo ole käytössä. Kaikki osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Omat osakkeet

Tilikauden aikana konserni on ostanut pörssistä 730 000 osaketta. Ostettujen osakkeiden hankintahinta oli 3,2 milj. euroa, ja se esitetään oman pääoman vähennyksenä.

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.

Oman pääoman ehtoinen laina

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

Muut rahastot

Muut rahastot käsittää suojausrahaston. Suojausrahasto sisältää rahan virran suojausena käytettävien johdannaisinstrumenttien kertyneet käypien arvojen muutosten tehokkaat osuudet.

Muuntoerot

Muuntoerot sisältävät ulkomaisten konserniyhtiöiden tilinpäätösten muuntamisesta toimintavälustasta euroiksi syntyneet muuntoerot.

23. Osakeperusteiset maksut

Suoriteperusteinen ja ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä

Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä ja ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä muodostavat Sanoman ja sen tytäryhtiöiden johtajille ja avainhenkilöille tarkoitetun pitkän aikavälin kannustin- ja sitouttamisohjelman. Niiden tarkoituksena on kannustaa johtajia ja avainhenkilöitä sitoutumaan yhtiöön ja työskentelemään pitkäjänteisesti omistaja-arvon kasvattamiseksi.

SUORITEPERUSTEINEN OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ

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 suoritusavoitteiden 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.

Kahden ensimmäisen osakepalkkio-ohjelman ansaintakauden (2013–2014 ja 2014–2016) ansaintakriteerit perustuvat osakekohtaiseen tulokseen (ilman kertaluonteisia eriä) ja digitaalisen ja muun uuden median liikevaihdon kehittymiseen. Kolmannen ansaintakauden, 2015–2017, ansaintakriteerit perustuvat osakekohtaiseen tulokseen (ilman kertaluonteisia eriä) ja rakennemuutoksilla oikaistun liikevaihdon kasvuun vuonna 2015. Toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet ovat Sanoman osakepalkkiojärjestelmän piirissä.

EHDOLLINEN OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄ

Sanoma Oyj:n hallitus on 6.2.2014 hyväksynyt ehdollisen osakepohjaisen kannustinjärjestelyn (Restricted Share Plan 2014) tarjottavaksi Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilöille. Sanoman hallitus päättää osakepalkkiojärjestelmän ehdoista ja osakepalkkioiden myöntämisestä henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Osakepalkkio-ohjelman ansaintakausi on kaksi vuotta ja osakepalkkioiden saamisen edellytyksenä on työsuhteen jatkuminen palkkion maksuhetkeen saakka.

Sanoma Oyj:n hallitus on 4.2.2015 hyväksynyt ehdollisen osakepohjaisen kannustinjärjestelyn (Restricted Share Plan 2015) tarjottavaksi Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilöille. Sanoman hallitus päättää osakepalkkiojärjestelmän ehdoista ja osakepalkkioiden myöntämisestä henkilöstövaliokunnan ehdotuksen perusteella. Osakepalkkio-ohjelmien ansaintakaudet ovat 2015–2016 eli kaksi vuotta (50 %) ja 2015–2017 eli kolme vuotta (50 %) ja osakepalkkioiden saamisen edellytyksenä on työsuhteen jatkuminen palkkion maksuhetkeen saakka.

Järjestelmien perusteella mahdollisesti maksuun tuleva palkkio maksetaan osakkeiden ja rahan yhdistelmänä. Rahaosuus on tarkoitettu verojen ja veroluonteisten maksujen kattamiseen maksuhetkellä.

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.

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

Perustiedot								
Järjestelmä	Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä				Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä			
Instrumentti	Osakepalkkio- järjestelmä 2013–2014 - käteisjärjestely	Osakepalkkio- järjestelmä 2013–2014	Osakepalkkio- järjestelmä 2014–2016	Osakepalkkio- järjestelmä 2015–2017	Ehdollinen osakepalkkio- järjestelmä 2014–2015	Ehdollinen osakepalkkio- järjestelmä 2015–2016*	Ehdollinen osakepalkkio- järjestelmä 2015–2017*	Yhteensä/ Keskiarvo
Osakepalkkioita enintään, brutto (osake ja rahoisuus) kpl	14 250	1 055 750	260 000	483 463	710 000	324 325	324 325	3 172 113
Myöntämispäivä	7.2.2013	7.2.2013	6.2.2014	4.2.2015	6.2.2014	4.2.2015	4.2.2015	
Oikeuden syntyminen/ maksu viimeistään, pvm	30.4.2015	30.4.2015	30.4.2017	30.4.2018	30.4.2016	30.4.2017	30.4.2018	
Maksimi juoksu-aika, vuotta	2,2	2,2	3,2	3,2	2,2	2,2	3,2	2,6
Jäljellä oleva juoksu-aika, vuotta	Erääntynyt	Erääntynyt	1,3	2,3	0,3	1,3	2,3	1,5
Henkilöitä tilikauden päätyessä	3	179	30	32	230	289	289	
Maksutapa	Rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	Osakkeita ja rahaa	

*Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2015–2017 on jaettu kahteen ansaintajaksoon: 2015–2016 ja 2015–2017.

Muutokset	Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä				Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä			
	Osakepalkkio- järjestelmä 2013–2014 - käteisjärjestely	Osakepalkkio- järjestelmä 2013–2014	Osakepalkkio- järjestelmä 2014–2016	Osakepalkkio- järjestelmä 2015–2017	Ehdollinen osakepalkkio- järjestelmä 2014–2015	Ehdollinen osakepalkkio- järjestelmä 2015–2016*	Ehdollinen osakepalkkio- järjestelmä 2015–2017*	Yhteensä
1.1.2014								
Myönnetty palkkiot (brutto) tilikauden alkaessa	14 250	895 950						910 200
Muutokset tilikauden aikana								
Myönnetty			208 163		705 600			913 763
Menetetyt		142 218	5 625		76 250			224 093
Toteutetut								0
Rauenneet								0
31.12.2014								
Myönnetty palkkiot (brutto) tilikauden päättyessä	14 250	753 732	202 538		629 350			1 599 870
1.1.2015								
Myönnetty palkkiot (brutto) tilikauden alkaessa	14 250	753 732	202 538		629 350			1 599 870
Muutokset tilikauden aikana								
Myönnetty				412 950	8 000	311 550	303 550	1 036 050
Menetetyt			2 250	102 188	99 625	68 125	68 125	340 313
Toteutetut								0
Rauenneet	14 250	753 732	72 752					840 734
31.12.2015								
Myönnetty palkkiot (brutto) tilikauden päättyessä	0	0	127 536	310 763	537 725	243 425	235 425	1 454 874

*Ehdollinen osakepalkkiojärjestelmä 2015–2017 on jaettu kahteen ansaintajaksoon: 2015–2016 ja 2015–2017.

Käyvän arvon määrittely

Osakepalkkiojärjestelmän käyvän arvon määrittelyssä on käytetty seuraavia oletuksia:

- Rahana selvittävän 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, vuonna 2014 ansaintajaksolle 2014–2016 sekä vuonna 2015 ansaintajaksolle 2015–2016 ja 2015–2017 myönnettyjen osakepalkkioiden osalta omana pääomana kirjattavan ja ei-markkinaperusteisiin kriteereihin 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	2015	2014
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä	5,59	6,05
Osakkeen kurssi tilikauden päättyessä	3,91	4,60
Odotetut vuotuiset osingot ennen palkkion maksua	0,20	0,20
Osakekohtainen käypä arvo myöntämishetkellä	4,86	5,41

Osakepalkkiojärjestelmän vaikutus tulokseen ja taloudelliseen asemaan tilikauden aikana, milj. euroa	2015	2014
Tilikauden kustannukset	2,0	0,6
josta omana pääomana kirjattava	1,1	0,3
Osakepohjaisista maksuista aiheutuva velka tilikauden lopussa	1,5	0,7

Optiojärjestelmät

Sanomalla on tilikauden 2015 aikana ollut käytössä kolme optio-ohjelmaa: varsinaisen yhtiökokouksen 4.4.2007 valtuutuksen nojalla käytöön otettu Optiojärjestelmä 2009 sekä varsinaisen yhtiökokouksen 8.4.2010 valtuutuksen nojalla käyttöön otetut Optiojärjestelmä 2010 ja Optiojärjestelmä 2011. Optioita jaetaan hallituksen päätöksen mukaisesti Sanoma-konsernin avainhenkilöille.

OPTIOJÄRJESTELMÄ 2009

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

OPTIOJÄRJESTELMÄ 2010

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

OPTIOJÄRJESTELMÄ 2011

Optiojärjestelmä 2011:een kuuluu yhteensä enintään 1 700 000 optio-oikeutta. Optio-oikeudet oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 1 700 000 yhtiön uutta tai yhtiön hallussa olevaa osaketta. Sanoma Oyj:n hallitus päätti 20.12.2011 jakaa yhteensä 1 355 500 optio-oikeutta 234:lle Sanoma Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johtohenkilölle. Loput optio-oikeudet, 344 500 kappaletta, annettiin yhtiön kokonaan omistamalle tytäryhtiölle Lastannet Oy:lle mahdollista myöhempää käyttöä varten. Optio-oikeuksien jakamiseen yhtiön toimitusjohtajalle, johtoryhmän jäsenille ja erikseen määritellyille ylimmille johtohenkilöille liittyy velvoite omistaa yhtiön osakkeita. Optio-oikeudella 2011

merkittävän osakkeen merkintähinta on Sanoman osakkeen vaihdolla painotettu keskipaino Nasdaq Helsingissä 1.11.–31.12.2011 lisätynä 20 %:lla. Optio-oikeudella merkittävän osakkeen merkintähinnaksi tuli 10,35 euroa ja merkintähinnasta vähennetään vuosittain maksetut osingot ja vastaavat oman pääoman palautukset. Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäaika on 1.11.2014–30.11.2017. Osakkeen merkintähinta kirjataan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

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

Optio-oikeudet			
Perustiedot	2009	2010	2011
Optioiden maksimimäärä, kpl	1 800 000	1 600 000	1 700 000
Merkittäviä osakkeita per optio, kpl	1	1	1
Alkuperäinen merkintähinta, euroa	17,41	19,51	10,35
Osinko-oikaisu	Kyllä	Kyllä	Kyllä
Merkintähinta 31.12.2015, euroa *	14,01	16,91	8,85
Merkintäaika alkaa, (vapautuminen)	1.11.2012	1.11.2013	1.11.2014
Merkintäaika päättyy, (raukeaminen)	30.11.2015	30.11.2016	30.11.2017
Juoksuaikaa jäljellä 31.12.2015, vuotta	Erääntynyt	0,9	1,9
Henkilöitä 31.12.2015	0	183	119

* Merkintähinnasta vähennetään vuosittain jaettu osinko. Tilikaudelta 2014 maksettiin osinkoa 0,20 euroa osakkeelta (täsmäytyspäivä 10.4.2015). Tilikaudelta 2013 maksettiin osinkoa 0,10 euroa osakkeelta (täsmäytyspäivä 14.4.2014).

Optioista ei enää kirjata kuluja tuloslaskelmaan (2014: 0,4 milj. euroa), sillä kaikkien optiojärjestelmien sitouttamisajanjaksot ovat päättyneet.

Optioiden kauden aikaiset muutokset ja painotetut keskimääräiset merkintähinnat	2015		2014	
	Määrät, kpl	Merkintähinta, euroa *	Määrät, kpl	Merkintähinta, euroa **
Jaetut 1.1.	4 141 100	13,48	5 540 350	12,23
Ulkona 1.1.	2 795 500	13,75	4 013 150	12,18
Tilikaudella jaetut				
Tilikaudella palautuneet			1 115 200	9,05
Tilikaudella osakkeiksi merkityt				
Tilikaudella rauenneet	1 020 000	17,41	1 698 500	8,15
Jaetut 31.12.	4 141 100	13,26	5 540 350	12,13
Ulkona 31.12.	1 775 500	13,29	2 795 500	13,75

* Merkintähintana on käytetty tilikauden alussa 31.12.2014 tilannetta. Tilikauden muutoksissa on otettu huomioon osinko-oikaisu ja käytetty 31.12.2015 tilannetta.

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

24. Varaukset

Varausten muutokset, milj. euroa	Rakennejärjestelyvaraukset	Muut varaukset	Yhteensä
1.1.2015	21,3	7,5	28,8
Kurssierot		0,0	0,0
Lisäykset	31,1	6,2	37,3
Käytetyt varaukset	-27,0	-6,2	-33,3
Käyttämättömien varausten peruutukset	-3,7	-0,9	-4,7
31.12.2015	21,7	6,5	28,2

Varausten kirjanpitoarvot, milj. euroa	2015	2014
Pitkäaikaiset	1,7	2,1
Lyhytaikaiset	26,5	26,8
Yhteensä	28,2	28,8

Varausten määrät perustuivat tilinpäätöshetken parhaaseen arvioon. Rakennejärjestelyvaraukset liittyvät pääsääntöisesti uuden BeNe-rakenteen uudelleenjärjestelykuluihin, joista tiedotettiin vuoden 2014 lopulla. 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	2015	2014
Pitkäaikaiset jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat		
Lainat rahoituslaitoksilta	106,6	108,7
Joukkovelkakirjalainat	399,6	399,3
Eläkelainat		2,0
Rahoitusleasingvelat	1,0	11,4
Muut velat	0,1	0,1
Yhteensä	507,4	521,5
Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat		
Lainat rahoituslaitoksilta	28,0	92,5
Eläkelainat	1,1	1,5
Yritystodistukset	352,4	290,3
Rahoitusleasingvelat	0,1	1,4
Muut velat	10,6	10,9
Yhteensä	392,3	396,6
Yhteensä	899,6	918,1

⊕ Rahoitusvelkojen käyvät arvot on esitetty liitetiedossa 29 Rahoitusriskien hallinta.

Lainat rahoituslaitoksilta

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

Rahoituslaitoksilta saatujen lainojen keskimääräinen korkoprosentti (ilman järjestelypalkkioita) tilikauden aikana rahoitusleasingvelkoja lukuunottamatta oli 1,2 % (2014: 1,5 %).

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 kuponnikorko 5,000 %.

Yritystodistukset

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

Rahoitusleasingvelat

Rahoitusleasingvelat, milj. euroa	2015	2014
Vähimmäisvuokrien kokonaismäärä		
Enintään 1 vuoden kuluessa	0,2	1,5
1-5 vuoden kuluttua	0,6	6,2
Yli 5 vuoden kuluttua	0,8	9,0
Yhteensä	1,6	16,7
Vähimmäisvuokrien nykyarvo		
Enintään 1 vuoden kuluessa	0,1	1,4
1-5 vuoden kuluttua	0,4	5,1
Yli 5 vuoden kuluttua	0,6	6,2
Yhteensä	1,1	12,8
Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut	0,5	4,0

Vuonna 2015 Sanoma-konsernilla ei ollut merkittäviä rahoitusleasingvelkoja. Vuonna 2014 merkittävin rahoitusleasingvelka liittyi Hollannin Duivenissa sijaitsevaan Aldipressin logistiikkakeskukseen, joka suljettiin vuoden 2015 ensimmäisen kvartaalin aikana. Vuokrasopimus päättyi 30.6.2015.

26. Ostovelat ja muut velat

Ostovelat ja muut velat, milj. euroa	2015	2014
Pitkäaikaiset		
Ostovelat	35,6	29,7
Siirtovelat	2,4	1,8
Saadut ennakot	0,0	0,0
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat muut rahoitusvelat	8,7	10,2
Yhteensä	46,7	41,6
Lyhytaikaiset		
Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat		
Ostovelat	155,7	151,0
Muut velat	49,2	52,5
Johdannaissopimukset, suojauslaskenta *	0,7	0,5
Johdannaissopimukset, muut *	0,9	1,1
Siirtovelat	233,6	245,4
Saadut ennakot	160,9	168,8
Yhteensä	600,9	619,4
Yhteensä	647,7	661,0

* 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	2015	2014
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset		
Kiinnitykset	10,6	10,7
Pantit	2,4	2,4
Muut	25,6	55,7
Yhteensä	38,6	68,8
Muut vastuut		
Vastuut muista vuokrasopimuksista (liitetieto 28)	323,7	352,3
Rojalit	12,5	6,3
Muut vastuut	69,9	74,0
Yhteensä	406,0	432,6
Yhteensä	444,7	501,4

Sanoma-konsernin merkittävimmät vuokrasopimukset liittyvät Sanomalan ja Sanomatalon kiinteistöihin.

Hybridilainan korot

Sanoma laski liikkeeseen 100 milj. euron hybridilainan 12.12.2013. Maksamaton korko tilinpäätöshetkellä oli 0,4 milj. euroa (2014: 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 vähimmäisvuokras- tuut erääntymisajoin, milj. euroa	2015	2014
Enintään 1 vuoden kuluessa	37,6	41,6
1-5 vuoden kuluttua	127,3	143,2
Yli 5 vuoden kuluttua	158,7	167,6
Yhteensä	323,7	352,3

Vuokravastuut sisältävät sekä toimitilavastuita että muita vuokrasopi-
muksia.

Ei-purettavissa olevista vuokrasopimuksista saatavat vähimmäisvuokrat erääntymisajoi- tain, milj. euroa	2015	2014
Enintään 1 vuoden kuluessa	0,2	0,1
1-5 vuoden kuluttua	2,5	0,6
Yli 5 vuoden kuluttua	1,1	1,2
Yhteensä	3,8	2,0

Vähimmäisvuokriin ei sisällynyt saamia alivuokrasopimuksista tili-
kauden päättyessä eikä vertailuvuonna.

29. Rahoitusriskien hallinta

Konsernin emoyhtiön rahoitusyksikkö vastaa keskitetysti konser-
nin rahoituksesta. Rahoitusyksikkö toimii operatiivisten yksiköiden
vastapuolena ja hoitaa keskitetysti ulkoisen rahoituksen sekä vastaa
rahavarojen hoidosta ja ulkoisista suojaustoimenpiteistä. Keskittämi-
sen tavoitteena on ehdoiltaan joustava ja kilpailukykyinen rahoitus,
kassanhallinnan optimointi ja kustannussäästöt sekä tehokas rahoitus-
riskien 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 josta-
vuuden varmistamiseksi palauttaa pääomarakenne, joka vastaa invest-
ment grade -luokitusta. Tällä varmistetaan kustannuksiltaan edullisen
rahan saatavuus. Rahoitusriskejä voidaan hallita erilaisilla rahoitus-
instrumenteilla 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 vaihtuvakor-
koisten lainojen viitekorkojen ja marginaalien muutoksista. Korkoris-
kiä hallitaan pitämällä osa lainoista kiinteäkorkoisina. Korkorisiltä
suojaudutaan lisäksi käyttämällä korkojohdannaisia.

Lainasalkku korkokannan mukaan, milj. euroa	2015	2014
Vaihtuvakorkoiset	497,6	502,4
joista koronvaihtosopimuksella muunnettu kiinteäkorkoisiksi	200,0	300,0
Kiinteäkorkoiset	402,0	415,7
Yhteensä	899,6	918,1
Vaihtuvakorkoiset lainat koronvaihtosopimukset huomioituna	297,6	202,4
Keskimääräinen duraatio, vuotta	0,9	1,7
Keskikorko (ilman järjestelypalkkioita), %	2,7	3,0
Korkoherkkyys, milj. euroa *	2,0	1,5

* Korkoherkkyys on laskettu olettamalla, että korkokäyrä nousee 1 prosent-
tiyksikön. Herkkyys kuvaa tulosvaikutusta ennen veroja. Korkojen noustessa
1 prosenttiyksikön myös omaan pääomaan kirjattujen johdannaisten arvo
nousee 0,8 milj. euroa (2014: 0,5 milj. euroa).

Valuutariski

Pääosa konsernin liiketoiminnan kassavirrasta on euromääräistä.
Konserni on kuitenkin alttiina transaktioriskille, joka syntyy eri valu-
toissa olevista tulojen ja menojen rahavirroista. Konserniyhtiöt vastaa-
vat omaan liiketoimintaansa liittyvän transaktioriskin seuraamisesta
ja suojaamisesta konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti. Euroalueen
ulkopuolisten maiden (maat, joissa valuutta ei ole sidottuna euroon)
liiketoimintojen osuus liikevaihdosta on 6,8 % (2014: 8,5 %) ja koostuu
pääasiassa Venäjän ruplan, Puolan zlotyn sekä Ruotsin kruunun mää-
räisistä myyntivaluutoista. Merkittävin osa vuoden 2016 transaktio-
riskistä syntyy Yhdysvaltain dollarin määräisistä ohjelmaoikeuksien
ostoista. Konserni on suojaunut merkittävilta transaktioriskeiltä
käyttämällä valuutanvaihtosopimuksia. Mikäli edellämäinitut valu-
tat heikentyisivät 10 % euroon nähden, valuutanvaihtosopimusten
arvonmuutoksen vaikutus rahoituskuluihin olisi -9,8 milj. euroa
(2014: -8,6 milj.). Mikäli valuutat vahvistuisivat 10 % euroon nähden,
vaikutus rahoitustuottoihin olisi 9,8 milj. euroa (2014: 8,6 milj.). Joh-
dannaisopimukset suojaavat tulevaisuuden kassavirtoja, joten niiden
arvonmuutos kumoutuu kassavirran arvonmuutoksella. Ukrainan
lopetettavalle tytäryhtiölle annettu laina käsitellään osana nettoinves-
tointia ja lainasta syntyvät kurssierot kirjataan omaan pääomaan.

Konserni on alttiina myös translaatoriskille, joka syntyy ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelma- ja tase-erien muuntamisesta euroiksi. Mikäli raportointivaluutat heikentyisivät 10 % euroon nähden, vaikutus liikevaihtoon olisi -10,5 milj. euroa (perustuen 31.12.2015 lukuihin) (2014: -15,8 milj. euroa). Mikäli raportointivaluutat vahvistuisivat 10 % euroon nähden, vaikutus liikevaihtoon olisi 12,9 milj. euroa (2014: 19,3 milj. euroa). Valuuttamarkkinoiden kehittymättömyys etenkin Venäjällä heikentää suojausmahdollisuuksia. Merkittävät valuuttakurssimuutokset Venäjällä, Puolassa ja Ruotsissa saattavat kuitenkin vaikuttaa kyseisten alueiden liiketoimintoihin kohdistuviin liikearvoihin. Translaatoriskiä ei suojattu tilikaudella 2015.

Johdannaissopimukset

Johdannaissopimusten nimellisarvot, milj. euroa	2015	2014
Koronvaihtosopimukset		
IAS 39 -suojauslaskennan alaiset rahavirran suojaukset	100,0	100,0
Suojauslaskennan ulkopuolella	100,0	200,0
Valuuttatermiinisopimukset		
Suojauslaskennan ulkopuolella	100,2	94,6
Yhteensä	300,2	394,6

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

Johdannaissopimusten käyvät arvot, milj. euroa	2015	2014
Koronvaihtosopimukset (sis. kertyneet korot)		
IAS 39 -suojauslaskennan alaiset rahavirran suojaukset	-0,7	-0,5
Suojauslaskennan ulkopuolella	-0,9	-1,1
Valuuttatermiinisopimukset		
Suojauslaskennan ulkopuolella	8,0	7,3
Yhteensä	6,4	5,7

Tilinpäätöshetken korkotason perusteella laskettuna rahavirran suojaukseen liittyvien johdannaissopimusten rahavirrat voivat vaikuttaa jonkin verran tilikauden tulokseen vuosina 2016–2019.

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 kalenterivuosille. Nostamattomia komitoituja luottolimiittejä tulee olla riittävästi kattamaan suunnitellut rahoitustarpeet, lainojen lyhennyserät sekä liikkeenlasketut yritystodistuslainat. Likviditeettiriskiä seurataan päivittäin kahden viikon ennusteella ja pitkällä aikavälillä kalenterivuoden ennusteella. Lisäksi Sanoma-konsernin rahoituspolitiikka määrittelee vähimmäisvaatimukset kassavarannolle.

Konsernin rahoitusohjelmat 2015, milj. euroa	Limiittien määrä	Limiiteistä käyttämättä
Rahoituslimiitti (komitoitu)	844,0	725,4
Yritystodistusohjelmat	1 100,0	747,6
Joukkovelkakirja	400,0	
Sekkitililimiitit	51,0	35,0

Komitoidusta rahoituslimiitistä (yhteensä 844,0 milj. euroa) 87,0 milj. euroa erääntyy 2016, 644,5 milj. euroa vuonna 2017, 49,5 milj. euroa vuonna 2018, 12,0 milj. euroa vuonna 2019 ja 51,0 milj. euroa vuonna 2020. Konsernin rahoitus sopimuksiin liittyy tavanomaisia kovenantteja, jotka koskevat mm. rahoittajien asemaa, eräitä taloudellisia tunnuslukuja sekä panttien ja kiinnitysten käyttöä. Vuonna 2015 konserni täytti kovenanttien asettamat vaatimukset.

Rahoitusvelat, milj. euroa	2015				2014			
	Kirjanpito-arvo	Rahavirta *	Limiiteistä nostamatta	Yhteensä	Kirjanpito-arvo	Rahavirta *	Limiiteistä nostamatta	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	134,6	138,3	725,4	863,7	201,2	204,3	712,5	916,8
Joukkovelkakirjalaina	399,6	440,0		440,0	399,3	460,0		460,0
Yritystodistusohjelma	352,4	354,0		354,0	290,3	291,5		291,5
Rahoitusleasingvelat	1,1	1,1		1,1	12,8	12,8		12,8
Muut korolliset velat	11,9	11,9		11,9	14,5	14,7		14,7
Ostovelat ja muut velat **	249,2	249,2		249,2	243,7	243,7		243,7
Johdannaisinstrumentit	1,6	1,9		1,9	1,6	1,7		1,7
Yhteensä	1 150,4	1 196,4	725,4	1 921,8	1 163,4	1 228,7	712,5	1 941,2

* Arvio korkovelasta perustuu tilinpäätöshetken korkotasoon.

** Ostovelat ja muut velat eivät sisällä siirtovelkoja ja saatuja ennakkoita.

Rahoitusvelkojen maturiteetit 2015, milj. euroa	2016	2017	2018	2019	2020	2021–	Yhteensä
Lainat rahoituslaitoksilta	28,9	33,1	12,6	12,5	51,2		138,3
Joukkovelkakirjalaina	20,0	420,0					440,0
Yritystodistusohjelma	354,0						354,0
Rahoitusleasingvelat	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,6	1,1
Muut korolliset velat	11,8	0,1					11,9
Ostovelat ja muut velat *	200,1	30,0	12,9	2,3	1,2	2,8	249,2
Johdannaisinstrumentit	1,1	0,8					1,9
Yhteensä	616,0	484,1	25,6	14,9	52,5	3,4	1 196,4

* Ostovelat ja muut velat eivät sisällä siirtovelkoja ja saatuja ennakkoita.

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

* Ostovelat ja muut velat eivät sisällä siirtovelkoja ja saatuja ennakkoita.

Luottoriski

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

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

Myyntisaamisten ikäjakauma, milj. euroa	2015			2014		
	Brutto	Arvon- alentuminen	Netto	Brutto	Arvon- alentuminen	Netto
Erääntymättömät	142,4	-3,2	139,2	137,7		137,7
1–30 päivää erääntyneet	16,2	-0,5	15,7	18,5	0,0	18,5
31–120 päivää erääntyneet	5,4	-0,9	4,5	12,0	-0,3	11,7
121–360 päivää erääntyneet	10,0	-2,1	7,9	8,5	-1,8	6,7
Yli vuoden erääntyneet	5,9	-4,4	1,5	5,8	-5,3	0,6
Yhteensä	179,9	-11,0	168,9	182,6	-7,4	175,2

Konsernin rahoituspolitiikka määrittelee, että rahoitustransaktioita tehdään hyvän luottokelpoisuuden omaavien vastapuolien kanssa ja niitä hajautetaan riittävän usealle vastapuolelle rahoitusvarojen suojelemiseksi. Konsernilla on käytössään useita rahoituslaitoksia vastapuoleen, 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 tavoitteeseen omavaraisuusasteen 35–45 % välillä, nettovelan suhteen käyttökatteeseen (EBITDA) alle 3,5 ja nettovelkaantumisasasteen alle 100 %.

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

Vahvistaakseen pääomarakennettaan konserni laski liikkeeseen jouluukuussa 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 eriä 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 lunastusoikeus liikkeeseen laskettuihin velkakirjoihin kolmen vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä. Hybridilainan haltijoilla ei ole määräysvaltaa tai äänestysvoimaa yhtiökokouksessa.

Vuonna 2015 omavaraisuusaste oli 39,5 % (2014: 42,2 %), nettovelka/EBITDA 5,1 (2014: 4,8) ja nettovelkaantumisasaste 77,8 % (2014: 66,7 %).

Nettovelka, milj. euroa	2015	2014
Korollinen velka	899,6	918,1
Rahavarat	98,5	116,3
Yhteensä	801,2	801,8

Sanoma-konsernilla ei ole virallista luottoluokitusta.

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia					
milj. euroa, 2015	Tasearvo	Käypä arvo			
	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat					
Valuuttatermiinisopimukset					
Suojauslaskennan ulkopuolella	20	8,0	8,0		8,0
Pitkäaikaiset myyntisaatavat	18	0,9		0,9	0,9
Rahoitusvelat					
Koronvaihtosopimukset					
IAS 39 -suojauslaskennan alaiset rahavirran suojaukset	26	0,7		0,7	0,7
Suojauslaskennan ulkopuolella	26	0,9		0,9	0,9
Lainat rahoituslaitoksilta	25	134,6		134,6	134,6
Joukkovelkakirjalainat	25	399,6	409,9		409,9
Muut velat	25	13,0		13,0	13,0

Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvän arvon hierarkia					
milj. euroa, 2014	Tasearvo	Käypä arvo			
	Liite	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Rahoitusvarat					
Valuuttatermiinisopimukset					
Suojauslaskennan ulkopuolella	20	7,3	7,3		7,3
Rahoitusvelat					
Koronvaihtosopimukset					
IAS 39 -suojauslaskennan alaiset rahavirran suojaukset	26	0,5		0,5	0,5
Suojauslaskennan ulkopuolella	25	201,2		201,2	201,2
Lainat rahoituslaitoksilta	25	399,3	411,6		411,6
Joukkovelkakirjalainat	25	27,3		27,3	27,3
Muut velat					

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

Päätyneen tilikauden ja vertailukauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen 1, 2 ja 3 välillä.

Käytettävissä olevat netotussopimukset ja johdannaissopimukset

Sanoma on solminut netotussopimukset kaikkien johdannaissivastapuolien kanssa. Netotussopimukset huomioon otettuna rahoitussaimiset pankeilta ovat 6,4 milj. euroa (2014: 5,7 milj. euroa).

30. Merkittävimmät tytäryhtiöt

Merkittävimmät tytäryhtiöt 31.12.2015	Emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
CONSUMER MEDIA		
Sanoma Media BeNe		
Sanoma Image B.V., Hollanti	67,0	67,0
Sanoma Media Netherlands B.V., Hollanti		100,0
Sanoma Digital The Netherlands B.V., Hollanti		100,0
2BLOND B.V., Hollanti		77,8
SBS Broadcasting B.V., Hollanti		100,0
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
SB Commerce B.V., Hollanti		100,0
B.V. Aldipress, Hollanti		100,0
Sanoma Media Belgium N.V., Belgia		100,0
Sanoma Media Finland		
Sanoma Media Finland Oy, Helsinki	100,0	100,0
Sanoma Tekniikkajulkaisut Oy, Helsinki		60,0
Netwheels Oy, Helsinki		55,8
Oikotie Oy, Helsinki		75,0
AS Sanoma Baltics, Viro		100,0
Sanomala Oy, Vantaa		100,0
Savon Paino Oy, Varkaus		100,0
Mobiilimarkkinointi Routa Oy, Turku		51,0
LEARNING		
Sanoma Learning		
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	100,0
MUUT YHTIÖT		
Sanoma Media Russia & CEE B.V., Hollanti		100,0
Independent Media B.V., Hollanti		100,0
Independent Media Holding B.V., Hollanti		100,0
OOO United Press, Venäjä *		100,0
Sanoma B.V., Hollanti	100,0	100,0
Sanoma Media Nederland Holding B.V., Hollanti		100,0
AAC Global AB, Ruotsi		100,0
AAC Global Oy, Helsinki	100,0	100,0

* Luokiteltu myytävänä oleviksi

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

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

Taloudellisen informaation yhteenveto, milj. euroa	Sanoma Image B.V.	
	2015	2014
Pääasiallinen toimipaikka	Hollanti	Hollanti
Määräysvallattomien omistajien osuus, %	33,0 %	33,0 %
Liikevaihto	266,2	263,9
Tilikauden tulos	-46,6	9,7
Tilikauden laaja tulos yhteensä	-46,6	9,7
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen määräysvallattomille omistajille	-15,3	3,2
Pitkäaikaiset varat	1 019,6	1 082,3
Lyhytaikaiset varat	123,7	142,9
Pitkäaikaiset velat	150,8	167,3
Lyhytaikaiset velat	139,6	157,9
Nettovarot	852,9	900,0
Määräysvallattomien omistajien osuus	281,5	297,0
Määräysvallattomille omistajille maksetut osingot	-	-
Liiketoiminnan rahavirta	23,6	31,4
Investointien rahavirta	-7,0	-3,6
Rahoituksen rahavirta	-45,5	-39,0
Rahavarojen nettolisäys(+)/-vähennys(-)	-28,9	-11,3

32. Lähipiiritapahtumat

Sanoma-konsernin lähipiiriin luetaan tytäryritykset, osakkuusyrietykset ja yhteisyritykset sekä hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johdoryhmän (Executive Management Group) jäsenet. Johdon palkat ja kompensatiot esitetään liitetiedossa 33. Liiketoimet yhteisyritysten ja osakkuusyrietysten kanssa esitetään alla. Tytäryhtiötapahtumia ei esitetä lähipiiritietoina, koska ne eliminoituvat konsolidoitaessa. Yhteisyritysten toisten osapuolten tapahtumia ei eritellä lähipiiritapahtumina, koska toiset osakkaat eivät yhteishallintasopimuksen mukaisesti kuulu lähipiiriin. Merkittävimmät tytäryritykset luetellaan liitetiedossa 30. Sanoma-konsernissa lähipiirisäännösten piiriin kuuluu lisäksi eläkesäätiötä ja henkilöstörahoja. Sairauskassa lopetettiin vuoden 2012 lopussa. Eläkesäätiötä lukuun ottamatta tapahtumia näiden tahojen kanssa eivät olleet merkittäviä.

⊕ Eläkesäätiötä kuvataan tarkemmin laadintaperiaatteissa, ja eläkekirjaukset esitetään liitetiedossa 8.

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

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

Osakkuusyrietykset

Liiketoimet osakkuusyrietysten kanssa, milj. euroa	2015	2014
Tavaroiden myynti	0,0	0,1
Palveluiden myynti	0,5	1,3
Tavaroiden ostot		0,0
Palveluiden ostot	-2,4	-5,3

Saamiset osakkuusyrietyksiltä, pitkäaikaiset, milj. euroa	2015	2014
Muut saamiset	0,4	0,4
Yhteensä	0,4	0,4

Saamiset osakkuusyrietyksiltä, lyhytaikaiset, milj. euroa	2015	2014
Myyntisaamiset	0,3	0,1
Muut saamiset		0,7
Yhteensä	0,3	0,8

Ostovelat ja muut velat osakkuusyrietyksille, lyhytaikaiset, milj. euroa	2015	2014
Muut velat	0,0	0,0
Yhteensä	0,0	0,0

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

Vuosina 2015 ja 2014 ei ollut muita merkittäviä liiketapahtumia tai lähipiirijärjestelyjä osakkuusyrietysten kanssa.

Yhteisyritykset

Liiketoimet yhteisyritysten kanssa, milj. euroa	2015	2014
Tavaroiden myynti		0,1
Palveluiden myynti	0,5	1,7
Muut liiketoiminnan tuotot	0,5	0,0
Rahoitustuotot		0,5
Tuotot yhteensä	0,9	2,2
Tavaroiden ostot		0,0
Palveluiden ostot	-0,8	0,0
Muut liiketoiminnan kulut		-1,6
Rahoituskulut	0,0	-0,2
Kulut yhteensä	-0,8	-1,8

Saamiset yhteisyrityksiltä, lyhytaikaiset, milj. euroa	2015	2014
Myyntisaamiset	2,2	2,5
Siirtosaamiset		0,3
Muut saamiset	0,1	0,2
Korottomat saamiset	2,3	3,0
Yhteensä	2,3	3,0

Velat yhteisyrityksille, lyhytaikaiset, milj. euroa	2015	2014
Ostovelat		0,8
Siirtovelat		0,0
Muut velat	4,7	0,9
Korottomat velat	4,7	1,7
Yhteensä	4,7	1,7

33. Johdon kompensatiot, etuudet ja omistukset

Johdon palkat, palkkiot ja omistukset toimielinکوhtaaisesti, 2015	Palkat/ palkkiot (1 000 euroa)	Osakkeet 31.12.2015, kpl	Optio-oikeudet, kpl		Osake- palkkioiden kulukirjaus (1 000 euroa)	Osakepalkkiot, kpl				
			2010	2011		Suorite- perusteinen osakepalkkio- järjestelmä 2014–2016 ****	Suorite- perusteinen osakepalkkio- järjestelmä 2015–2017 ****	Ehdollinen osake- palkkio- järjestelmä 2014–2015 ****	Ehdollinen osake- palkkio- järjestelmä 2015–2017 ****	
Hallitus										
Antti Herlin, puheenjohtaja **	102	17 971 800								
Pekka Ala-Pietilä, varapuheenjohtaja (9.4.2015 alkaen)	74									
Sakari Tamminen, varapuheenjohtaja (9.4.2015 asti)	34									
Annet Aris (9.4.2015 asti)	32									
Anne Brunila	73	910								
Susan Duinhoven (8.4.2015 alkaen)	48									
Mika Ihamuotila	67	100 000								
Nils Ittonen ***	69	59 000								
Denise Koopmans (8.4.2015 alkaen)	49									
Robin Langenskiöld	70	12 273 371								
Rafaela Seppälä	69	10 273 370								
Kai Öistämö	72	8 265								
Yhteensä	758	40 686 716								
Toimitusjohtaja										
Susan Duinhoven (1.10.2015 alkaen)	135									
Harri-Pekka Kaukonen (18.9.2015 asti) *	878	25 050	60 000	60 000		20 439	21 875	21 400		
Yhteensä	1 013	25 050	60 000	60 000	76	20 439	21 875	21 400	0	
Johtoryhmä										
Jacqueline Cuthbert		6 500		30 000		7 641		8 000		
Arthur Hoffman						14 327		15 000		
Kim Ignatius		18 000	30 000	30 000		7 641	15 750	8 000	5 250	
Pia Kalsta (1.3.2015 alkaen)			4 000	5 000		2 149	18 750	6 750	6 250	
John Martin		7 844	10 000	30 000		8 596	18 750	9 000	6 250	
Peter de Mönnink						23 400	45 000	24 500	15 000	
Pekka Soini (28.2.2015 asti)		10 000	30 000	30 000		8 596		9 000		
Heike Tyler (30.6.2015 asti)				15 000						
Yhteensä	5 411	42 344	74 000	140 000	376	72 350	98 250	80 250	32 750	

Palkoissa ja palkkioissa on mukana ne palkat ja palkkiot, jotka on maksettu näistä tehtävistä tilikauden aikana niitä hoitaneille henkilöille sisältäen työsuhteen päättymiseen liittyvät irtisanomiskorvaukset. Palkat sisältävät luontoisedut. Optioiden ja osakepalkkio-ohjelman kulukirjaus sisältää kulukirjauksen jäsenyyden ajalta. Konsernilla ei ole avoimia saamia tai velkoja johdolta. Palkat ja palkkiot eivät sisällä eläkekuluja. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten eläkekuulu kerrotaan seuraavalla sivulla kappaleessa Johdon muut etuudet.

* Lisäksi toimitusjohtajalle maksettavat irtisanomisajan palkka ja erokorvaus ovat määrältään yhteensä 1 071 379 euroa.

** Sisältää henkilön määräysvallassa olevien yhtiöiden omistukset.

*** Sisältää henkilön lähipiirin omistukset.

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

Johdon palkat, palkkiot ja omistukset toimielinکوhtaisesti, 2014	Palkat/ palkkiot (1 000 euroa)	Osakkeet 31.12.2014, kpl	Optioiden kulukirjaus (1 000 euroa)	Optio-oikeudet, kpl			Osakepalkkiot, kpl			
				2009	2010	2011	Osake- palkkioiden kulukirjaus (1 000 euroa)	Suorite- perusteinen osake- palkkio- järjestelmä 2013-2014 ****	Suorite- perusteinen osake- palkkio- järjestelmä 2014-2016 ****	Ehdollinen osake- palkkio- järjestelmä 2014-2015 ****
Hallitus										
Antti Herlin, puheenjohtaja **	102	16 756 800								
Sakari Tamminen, varapuheenjohtaja	88	5 000								
Pekka Ala-Pietilä (9.4.2014 alkaen)	50									
Annet Aris	76									
Anne Brunila	70	910								
Jane Erkko (16.3.2014 asti) *	17									
Mika Ihamuotila	66	20 000								
Nils Ittonen (9.4.2014 alkaen) ***	50	59 000								
Robin Langenskiöld	71	12 273 371								
Nancy McKinstry (9.4.2014 asti)	18									
Rafaela Seppälä	68	10 273 370								
Kai Öistämö	68	8 265								
Yhteensä	742	39 396 716								
Toimitusjohtaja										
Harri-Pekka Kaukonen	665	25 025			60 000	60 000		42 800	21 400	21 400
Yhteensä	665	25 025	36		60 000	60 000	11	42 800	21 400	21 400
Johtoryhmä										
Jacqueline Cuthbert		6 500				30 000		16 000	8 000	8 000
Jacques Eijkens (1.3.2014 asti)				34 000	34 000	17 000		18 000	1 500	4 500
Arthur Hoffman (21.8.2014 alkaen)									15 000	15 000
Kim Ignatius		18 000		30 000	30 000	30 000		16 000	8 000	8 000
John Martin		7 844		10 000	10 000	30 000		16 000	9 000	9 000
Peter de Mönnink									24 500	24 500
Pekka Soini		10 000		13 000	30 000	30 000		18 000	9 000	9 000
Heike Tyler						15 000		14 000		
Yhteensä	3 878	42 344	109	87 000	104 000	152 000	101	98 000	75 000	78 000

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 olemia saamia tai velkoja johdolta. Palkat ja palkkiot eivät sisällä eläkekuluja. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten eläkekulu kerrotaan kappaleessa Johdon muut etuudet.

*Jane Erkko kuoli 16.3.2014

** Sisältää henkilön määräysvallassa olevien yhtiöiden omistukset.

*** Sisältää henkilön lähipiirin omistukset.

**** Sanoma on vuonna 2013 ottanut käyttöön osakepalkkiojärjestelmän ja vuonna 2014 ehdollisen osakepalkkiojärjestelmän. Sanoman osakepalkkiojärjestelmissä ehdollisesti myönnettyjen osakepalkkioiden määrä tavoitetason allokaation mukaisesti. Osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille ehdollisesti myönnettävät osakepalkkiot 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 %) osakepalkkiojärjestelmien kautta saamistaan osakkeista.

Sanoman hallitus vahvistaa toimitusjohtajan ja johtoryhmän (Executive Management Group) palkat ja edut henkilöstövaliokunnan esityksen perusteella. Toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille maksetaan lisäksi Sanoman hallituksen vuosittain vahvistaman lyhyen tähtäimen kannustejärjestelmän mukaisia kannustepalkkioita. Vuodelta 2015 maksettavan palkkion enimmäismäärä toimitusjohtajan osalta on 90 % kokonaispalkasta ja johtoryhmän jäsenten osalta 60–90 % kokonaispalkasta.

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

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

Johdon muut etuudet

Toimitusjohtaja Susan Duinhovenin ja toimitusjohtajana 18.9.2015 saakka toimineen Harri-Pekka Kaukosen irtisanomisaika on kuusi kuukautta sekä toimitusjohtajan että yhtiön puolelta. Jos yhtiö päättää toimitusjohtajan sopimuksen, toimitusjohtajalle maksetaan irtisanomisaajan palkan lisäksi erokorvauksena 12 kuukauden palkkaa vastaava summa. Erakorvaukseen liittyy määräaikainen kilpailukiello.

Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten lisäeläke-etuudet ovat nykyisin maksuperusteisia. Ennen vuotta 2009 tehdyt sopimukset ovat etuusperusteisia. Toimitusjohtajan osalta suoritetaan vuosittain lisäeläkevakuutusmaksu, joka on 20 % TyELin alaisista ansioista. Toimitusjohtajan ja osan johtoryhmän jäsenten eläkeikä määräytyy heidän kotimaansa tavallisen eläkeiän mukaan. Joidenkin johtoryhmän jäsenten eläkeikä on lakisääteistä eläkeikää alhaisempi, 61–63 vuotta. Etuusperusteisen eläkejärjestelyn piirissä olevien johtoryhmän jäsenten eläkkeen määrä yhdessä lakisääteisen eläkkeen kanssa on noin 60 % eläkkeen perusteena olevista ansioista.

Toimitusjohtaja Harri-Pekka Kaukosen osalta vuosittain suoritettua lisäeläkevakuutusmaksun määrä oli 133 048 euroa vuonna 2015 (2014: 141 497). Lakisääteinen eläkemeno vuonna 2015 oli 181 450 euroa (2014: 94 131). Toimitusjohtaja Susan Duinhovenin osalta lakisääteinen eläkemeno vuonna 2015 oli 22 258 euroa. Johtoryhmän jäsenten eläkekulu vuonna 2015 oli 534 417 euroa (2014: 453 232 euroa).

34. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Sanoma myi tammikuussa 2016 suomalaisen kieli-, viestintä- ja koulutuspalveluihin erikoistuneen AAC Global Oy:n Korona Investille. AAC Globalin liikevaihto oli vuonna 2015 noin 15 milj. euroa ja yhtiö työllisti noin 120 henkilöä (kokoaikaisiksi muutettuna). Kauppa tukee Sanoman strategiaa, jolla yhtiö keskittää liiketoimintaansa ja luopuu valikoiduista omaisuuseristään. Kaupan arvo ei ollut merkittävä.

Sanoma myi helmikuussa hollantilaisen autojen luokiteltuihin ilmoituksiin erikoistuneen Autotrader.nl:n AutoScout24:lle. Autotrader.nl on hollannin kolmanneksi suurin autojen luokiteltuja ilmoituksia julkaiseva sivusto. Vuonna 2015 Autotrader.nl:n liikevaihto oli noin 6 milj. euroa. Kaupan arvo on noin 28 milj. euroa. Sanoma kirjaa kaupan seurauksena tulokseensa noin 13 milj. euron suuruisen kertaluonteisen myyntivoiton.

Helmikuussa Sanoma allekirjoitti uuden 500 milj. euron luottolimiittisopimuksen. Luottolimiittisopimus on nelivuotinen ja sillä on yhden vuoden jatkomahdollisuus. Luottolimiittisopimuksen marginaali riippuu yhtiön velkaantuneisuudesta, ja lähtömarginaali on 1,75 % yli Euriborin.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Perustiedot osakkeesta

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

Vuoden 2015 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 2010 ja 2011 on listattu Nasdaq Helsingissä.

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

Omat osakkeet

Vuoden 2015 lopussa yhtiön hallussa oli 730 000 Sanoman osaketta, eli 0,4 % yhtiön osakkeista ja äänistä.

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 8.4.2015 Sanoman hallituksen päättämään enintään 16 000 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2016 saakka ja se päätti varsinaisen yhtiökokouksen 9.4.2014 antaman valtuutuksen.

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

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

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

Osakkeiden ja optioiden lukumäärä

Osakkeiden lukumäärä 31.12.2015	
Rekisteröityjen osakkeiden lukumäärä 31.12.2015	162 812 093
Korjattu osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	162 721 764
Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden määrä	730 000
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä *	162 082 093
Osakkeiden ja optioiden lukumäärä **	
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä 31.12.2015	162 082 093
Optiot 2010	977 100
Optiot 2011	798 400
Ulkona olevien osakkeiden ja optioiden lukumäärä	163 857 593

* Ei sisällä yhtiön hallussa olevia omia osakkeita

** Edellyttäen, että kaikki annetut optiot muutetaan osakkeiksi.

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

Optio-ohjelmat

Sanomalla on käytössään kaksi optio-ohjelmaa:

- varsinaisen yhtiökokouksen 8.4.2010 valtuutuksen nojalla käyttöön otettu Optiojärjestelmä 2010
- varsinaisen yhtiökokouksen 8.4.2010 valtuutuksen nojalla käyttöön otettu 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 2015 lopussa on esitetty seuraavassa taulukossa.

Optio-ohjelma	Optioiden haltijoiden lukumäärä
Optiojärjestelmä 2010	183
Optiojärjestelmä 2011	119

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 2010 ja 2011 on listattu Nasdaq Helsingissä. Optioiden 2009 merkintäaika päättyi 30.11.2015, ja niiden listaus Nasdaq Helsingissä päättyi 24.11.2015. Vuonna 2015 ei merkitty yhtään osaketta optioilla.

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

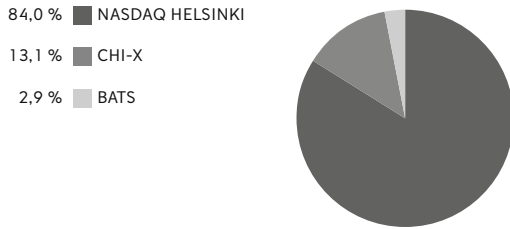
Osakkeiden hintakehitys

Vuonna 2015 Nasdaq Helsingissä vaihdettiin 81 355 104 (2014: 59 025 525) Sanoman osaketta ja osakkeen vaihto oli noin 50 % (2013: 36 %) keskimääräisestä osakekannasta. Osakkeen pörssivaihto oli 348,1 milj. euroa (2014: 305,3). Nasdaq Helsinki edusti noin 84 % (2013: 82 %) Sanoman osakkeen kokonaisvaihdosta kaikissa pörseissä.

Osakevaihhdolla painotettu keskikurssi Nasdaq Helsingissä oli 4,28 euroa vuonna 2015 ja hinta vaihteli 3,13 ja 5,95 euron välillä. Vuoden lopussa Sanoman markkina-arvo, pois lukien yhtiön hallussa olevat omat osakkeet, oli 634 milj. euroa (2013: 749) ja osakkeen päätöskurssi 3,91 euroa (2013: 4,60).

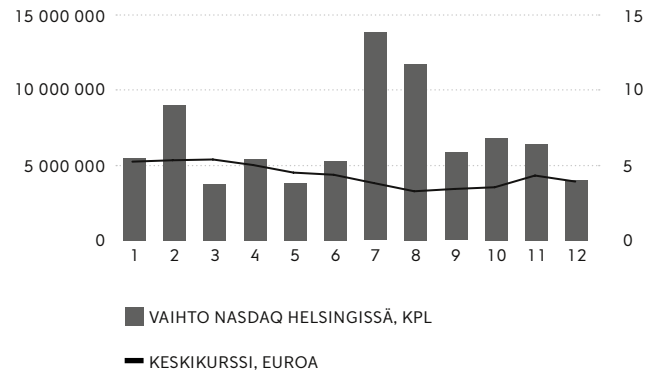
+ Sanoman osakkeiden ja listattujen optioiden säännöllisesti päivitetty hintatiedot ovat saatavana osoitteesta Sanoma.com.

Osakkeen kaupankäynnin jakautuminen eri markkinapaikoille 2015



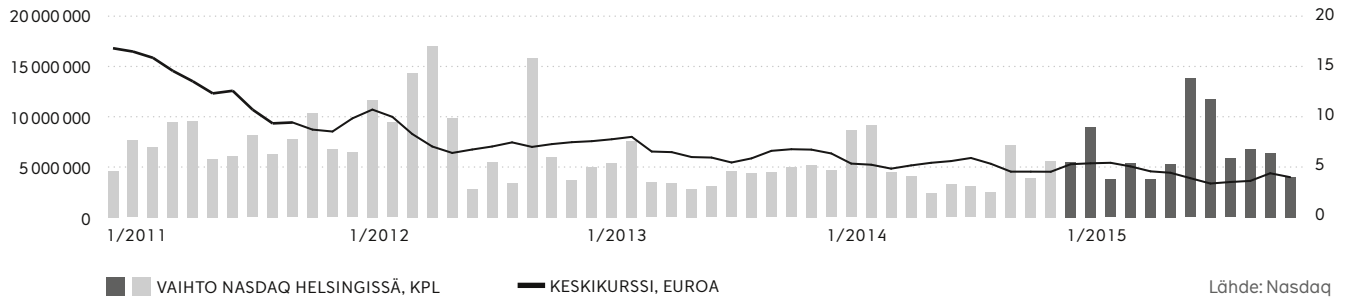
Lähde: Euroland

Osakkeiden keskihinta ja vaihto vuonna 2015



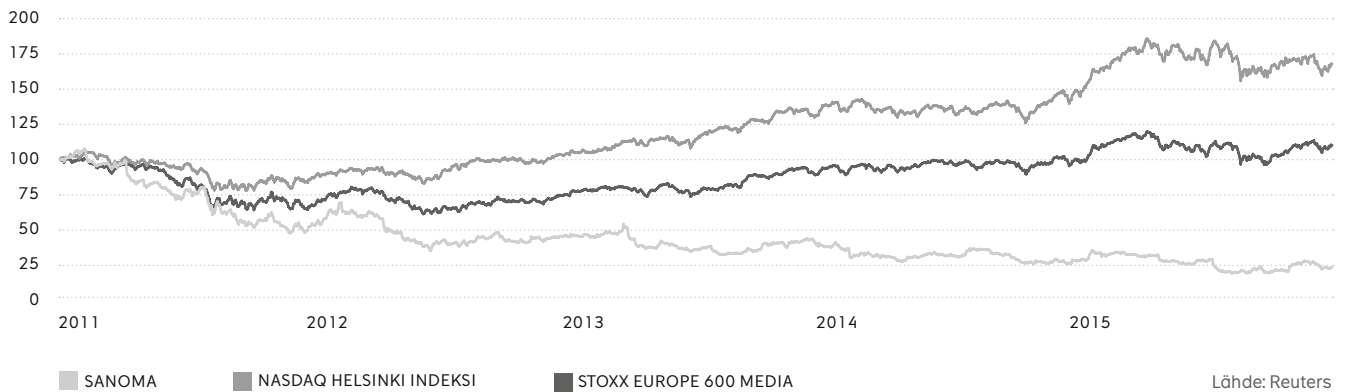
Lähde: Nasdaq

Osakkeiden keskihinta ja vaihto vuonna 2011–2015



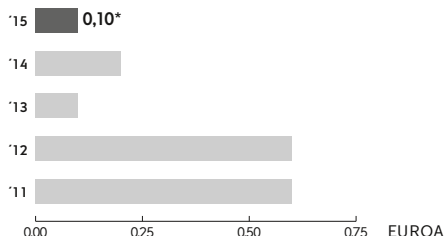
Lähde: Nasdaq

Sanoman osakkeen hintakehitys indekseihin verrattuna



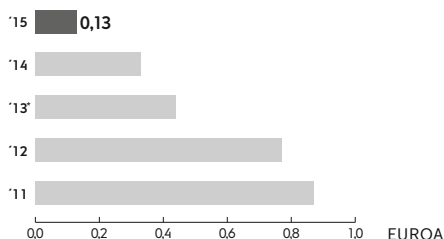
Lähde: Reuters

Osinko/osake



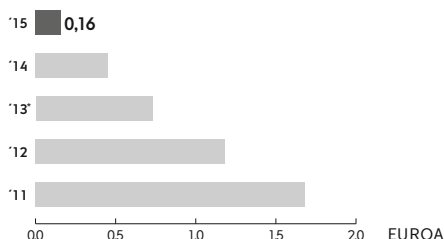
* Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä



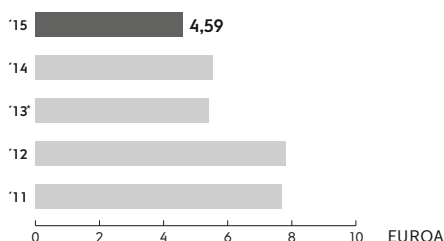
* 2013 vertailuluvut on oikaistu johtuen uudesta IFRS11 Yhteisjärjestelyt -standardista

Liiketoiminnan rahavirta/osake



* 2013 vertailuluvut on oikaistu johtuen uudesta IFRS11 Yhteisjärjestelyt -standardista

Oma pääoma/osake



* 2013 vertailuluvut on oikaistu johtuen uudesta IFRS11 Yhteisjärjestelyt -standardista

Osinkopolitiikka

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

Yhtiön hallitus ehdottaa osinkoina jaettavaksi 0,10 (2014: 0,20) euroa osaketta kohden vuodelta 2015.

Osakkeenomistajat

Vuoden 2015 lopussa yhtiöllä oli 25 635 (2014: 27 660) osakkeenomistajaa. Ulkomaisten omistajien hallussa oli tällöin 9,7 % (2013: 10,7 %) osakkeista ja niiden tuottamista äänistä.

Osakassopimukset

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

Johdon omistukset

Vuoden 2015 lopussa yhtiön hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja näiden määräysvallassa (arvopaperimarkkinalain 2 luvun 4 pykälän tarkoittamalla tavalla) olevien yhteisöjen yhteenlaskettu osakkeenomistus vastasi 25,0 % (2014: 24,2 %) 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 24,7 % (2014: 23,9 %) muuttamisen jälkeisestä osakkeiden kokonaismäärästä edellyttäen, ettei muita muutoksia tapahdu.

+ Tarkempia tietoja Sanoman hallituksen ja johtoryhmän hallussa olevista optioista on liitetiedossa 33 ja konsernin verkkosivuilla.

Sanoman sisäpiirikauppoja koskevat ohjeistukset on esitetty osoitteessa Sanoma.com.

Merkittävät muutokset osakkeenomistuksessa

Vuoden 2015 aikana Sanoma on antanut liputusilmoituksia yhtiön omistuksessa tapahtuneista muutoksista seuraavasti:

Sanoma Oyj on 13.2.2015 vastaanottanut arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 §:n mukaisen Sanoma Oyj:n osakkeita koskevan liputusilmoituksen. Liputusilmoituksen mukaan Antti Herlinin määräysvallassa olevan Holding Manutas Oy:n osuus Sanoma Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä on noussut 14 905 000 osakkeesta 16 905 000 osakkeeseen eli 10,38 prosenttiin Sanoma Oyj:n kaikista osakkeista ja äänimäärästä, ja hänen määräysvallassaan olevan Security Trading Oy:n osuus Sanoma Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä on laskenut 2 000 000 osakkeesta 0 osakkeeseen. Antti Herlinin määräysvallassa olevien yhtiöiden omistusosuus Sanomasta yhteensä ei ole muuttunut.

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2015

	Osakkeenomistaja	Osakkeita yhteensä	Prosenttiosuus osakkeista ja äänistä
1	Jane ja Aatos Erkon Säätiö	38 163 922	23,44
2	Herlin Antti	17 971 800	11,04
	Holding Manutas Oy	17 940 000	11,02
	Herlin Antti	31 800	0,02
3	Langenskiöld Robin	12 273 371	7,54
4	Seppälä Rafaela	10 273 370	6,31
5	Helsingin Sanomain Säätiö	5 701 570	3,50
6	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 572 220	2,19
7	Näyttelijöiden Vanhuudenkötisäätiö	2 249 357	1,38
8	Valtion Eläkerahasto	2 090 000	1,28
9	Noyer Alex	1 968 965	1,21
10	WSOY:n kirjallisuussäätiö	1 915 000	1,18
11	Auboin Lorna	1 868 970	1,15
12	Tiiviste-Group Oy	1 250 000	0,77
13	Oy Karl Fazer Ab	875 322	0,54
14	Nordea Henkivakuutus Suomi Oy	845 750	0,52
15	Sanoma Oyj	730 000	0,45
16	Werner Söderström Osakeyhtiön eläkesäätiö	651 008	0,40
17	Inez och Julius Polins fond	646 149	0,40
18	Langenskiöld Lars Christoffer R.	645 996	0,40
19	Langenskiöld Bo Sebastian Eljas	645 963	0,40
20	Langenskiöld Pamela	645 963	0,40
	Yhteensä	104 984 696	64,48
	Ulkomaat ja hallintarekisteröidyt yhteensä	15 806 381	9,7

Antti Herlinin omistukset on ryhmitelty.

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

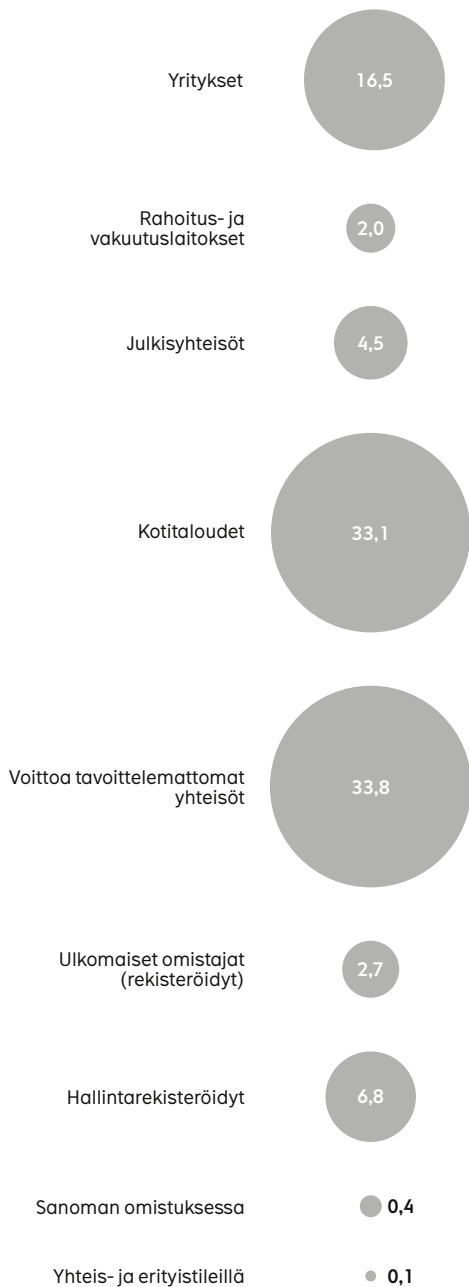
Omistajarakenne 31.12.2015

Toimiala	Osakkeenomistajien lukumäärä	%	Osakkeiden lukumäärä	%
Yritykset	1 172	4,6	26 912 448	16,5
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	62	0,2	3 216 800	2,0
Julkisyhteisöt	23	0,1	7 319 016	4,5
Kotitaloudet	23 864	93,1	53 937 852	33,1
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	407	1,6	55 058 150	33,8
Ulkomaiset omistajat (rekisteröidyt)	107	0,4	4 427 712	2,7
Hallintarekisteröidyt	9	0,0	11 124 786	6,8
Yhteensä	25 635	100	161 996 764	99,5
Sanoman omistuksessa	1	0,0	730 000	0,4
Yhteis- ja erityistileillä			85 329	0,1
Markkinoilla olevien osakkeiden lukumäärä			162 812 093	100

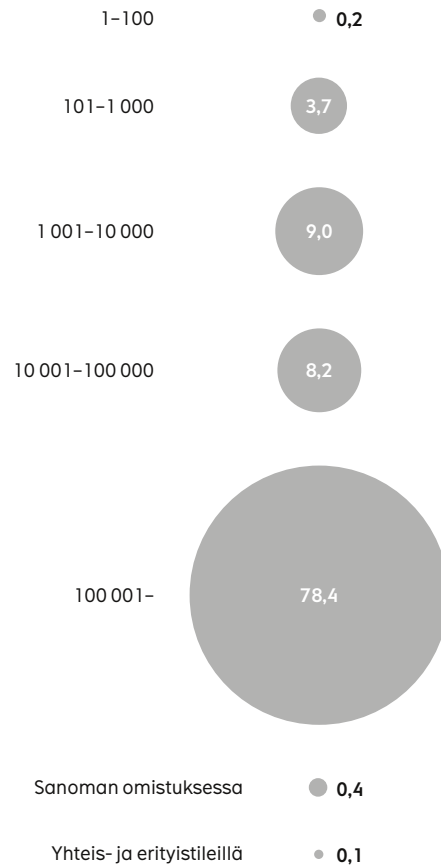
Osakkeenomistajat 31.12.2015 omistuksessa olleiden osakkeiden lukumäärän mukaan jaoteltuna

Osakkeiden määrä	Osakkeenomistajien lukumäärä	%	Osakkeiden lukumäärä	%
1-100	5 854	22,8	365 012	0,2
101-1 000	14 071	54,9	6 076 685	3,7
1 001-10 000	5 108	19,9	14 597 042	9,0
10 001-100 000	521	2,0	13 260 170	8,2
100 001-	81	0,3	127 697 855	78,4
Yhteensä	25 635	100	161 996 764	99,5
Sanoman omistuksessa	1	0,0	730 000	0,4
Yhteis- ja erityistileillä			85 329	0,1
Markkinoilla olevien osakkeiden lukumäärä			162 812 093	100

**Sanoman omistajarakenne
31.12.2015
(% osakkeista ja äänistä)**



**Sanoman osakkeenomistajat omistuksessa olleiden osakkeiden lukumäärän mukaan jaoteltuna 31.12.2015
(% osakkeista ja äänistä)**



Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS

milj. euroa	1.1.–31.12.2015	1.1.–31.12.2014
Liiketoiminnan muut tuotot	108,0	102,9
Henkilöstökulut	-23,9	-17,2
Poistot ja arvonalentumiset	-185,5	-24,8
Liiketoiminnan muut kulut	-113,2	-43,5
Liikevoitto (-tappio)	-214,6	17,3
Rahoitustuotot ja -kulut	94,3	111,7
Tulos ennen satunnaisia eriä	-120,2	129,0
Satunnaiset erät	16,1	82,2
Tulos ennen tilinpäätöseriä ja veroja	-104,2	211,2
Tilinpäätössiirrot	0,0	-0,1
Tuloverot	3,5	13,7
Tilikauden tulos	-100,6	224,8

Emoyhtiön tase, FAS

milj. euroa	31.12.2015	31.12.2014
VASTAAVAA		
Pysyvät vastaavat		
Aineettomat hyödykkeet	6,7	4,1
Aineelliset hyödykkeet	11,5	11,2
Sijoitukset	1 890,0	2 189,8
Pysyvät vastaavat yhteensä	1 908,1	2 205,2
Vaihtuvat vastaavat		
Pitkäaikaiset saamiset	1,7	3,8
Lyhytaikaiset saamiset	73,9	147,8
Rahat ja pankkisaamiset	9,7	1,9
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	85,2	153,5
VASTAAVAA YHTEENSÄ	1 993,4	2 358,7
VASTATTAVAA		
Oma pääoma		
Osakepääoma	71,3	71,3
Omat osakkeet	-3,2	
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	203,3	203,3
Edellisten tilikausien voitto	511,5	319,3
Tilikauden voitto	-100,6	224,8
Oma pääoma yhteensä	682,3	818,6
Tilinpäätössiirtojen kertymä	1,0	1,0
Vieras pääoma		
Pitkäaikaiset velat	520,3	575,1
Lyhytaikaiset velat	789,8	964,0
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	1 993,4	2 358,7

Emoyhtiön rahavirtalaskelma, FAS

milj. euroa	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Liiketoiminta		
Tilikauden tulos	-100,6	224,8
Oikaisut		
Tuloverot	-3,5	-13,7
Poistoeron muutos	0,0	0,1
Satunnaiset erät	-16,1	-82,2
Rahoitustuotot ja -kulut	-94,3	-111,7
Poistot ja arvonalentumiset	185,5	24,8
Käyttöomaisuuden ja muiden sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	3,2	-32,4
Muut oikaisut		-34,1
Käyttöpääoman muutos		
Myynti- ja muiden saamisten muutos	-5,1	-8,4
Osto- ja muiden velkojen ja varausten muutos	4,8	11,1
Maksetut korot	-32,4	-39,5
Muut rahoituserät	-3,1	-4,4
Konserniavustukset	104,2	52,9
Saadut osingot	113,2	157,5
Maksetut verot	-7,3	-0,9
Liiketoiminnan rahavirta	148,5	143,8
Investoinnit		
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat	-6,0	-3,2
Hankitut konserniyhtiöt	-6,7	
Muiden sijoitusten hankinnat		0,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	0,5	0,2
Myytyt konserniyhtiöt	-0,1	53,1
Myytyt osakkuusyhtiöt	26,5	
Myönnettyt lainat	-23,1	-15,2
Lainasaamisten takaisinmaksut	107,4	146,0
Saadut korot	18,6	15,3
Investointien rahavirta	117,1	196,2
Rahavirta ennen rahoitusta	265,6	339,9
Rahoitus		
Omien osakkeiden hankinta	-3,2	
Lyhytkiertoisten lainojen muutokset	14,4	-57,9
Muiden lainojen nostot	192,8	398,1
Muiden lainojen takaisinmaksut	-429,3	-666,4
Maksetut osingot	-32,6	-16,3
Rahoituksen rahavirta	-257,8	-342,6
Rahavirtalaskelman mukainen rahavarojen muutos	7,8	-2,7
Rahavarojen nettolisäys(+)/-vähennys(-)	7,8	-2,7
Rahavarat 1.1.	1,9	4,5
Rahavarat 31.12.	9,7	1,9

Emoyhtiön oma pääoma

Oma pääoma, milj. euroa	2015	2014
Sidottu oma pääoma		
Osakepääoma 1.1.	71,3	71,3
Osakepääoma 31.12.	71,3	71,3
Sidottu oma pääoma 31.12.	71,3	71,3
Vapaa oma pääoma		
Omat osakkeet 1.1.		
Omien osakkeiden hankinta	-3,2	
Omat osakkeet 31.12.	-3,2	
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.	544,0	335,4
Osingonjako	-32,6	-16,3
Muut muutokset	0,1	0,1
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	511,5	319,3
Tilikauden voitto	-100,6	224,8
Vapaa oma pääoma 31.12.	611,0	747,3
Yhteensä	682,3	818,6

+ Tarkemmat tiedot osakepääomasta esitetään konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 22.

Jakokelpoiset varat, milj. euroa	2015	2014
Omat osakkeet	-3,2	
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	203,3	203,3
Edellisten tilikausien voitto	511,5	319,3
Tilikauden voitto	-100,6	224,8
Yhteensä	611,0	747,3

Emoyhtiön vastuusitoumukset

Vastuusitoumukset, milj. euroa	2015	2014
Omasta puolesta annetut vastuusitoumukset		
Muut	24,7	54,8
Yhteensä	24,7	54,8
Konserniyritysten puolesta annetut vastuusitoumukset		
Takaukset*	328,5	329,3
Yhteensä	328,5	329,3
Muut vastuut		
Vastuut muista vuokrasopimuksista		0,1
Yhteensä	0,1	0,1
Muut vastuut	11,9	
Yhteensä	11,9	
Yhteensä	365,2	384,1

* Sisältää vuokratakauksen tammikuussa 2014 myydystä Sanomalan kiinteistöstä.

Johdannaissopimusten nimellisarvot, milj. euroa	2015	2014
Korkojohdannaiset		
Koronvaihtosopimukset	200,0	300,0
Yhteensä	200,0	300,0
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset	100,2	94,6
Yhteensä	100,2	94,6
Yhteensä	300,2	394,6

Johdannaissopimusten markkina-arvot, milj. euroa	2015	2014
Korkojohdannaiset		
Koronvaihtosopimukset	-1,5	-0,7
Yhteensä	-1,5	-0,7
Valuuttajohdannaiset *		
Termiinisopimukset	8,0	7,3
Yhteensä	8,0	7,3
Yhteensä	6,5	6,6

* Sisältää vain ulkoiset valuuttajohdannaiset.

Hallituksen voitonjakoehdotus ja allekirjoitukset

Sanoma Oyj:n jakokelpoiset varat 31.12.2015 ovat 407 694 675,75 euroa, josta tilikauden tappio on 100 646 025,37 euroa. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 203 324 188,83 euroa mukaan lukien jakokelpoiset varat ovat 611 018 864,58 euroa 31.12.2015.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

- osinkoa jaetaan 0,10 euroa osakkeelta 16 208 209,30 euroa *
- lahjoitusvaraukseen hallituksen päätettäväksi siirretään 350 000,00 euroa
- omaan pääomaan jätetään 594 460 655,28 euroa

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

*) Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka täsmäytyspäivänä on merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään omistajaluetteloon. Hallituksen päätöksen mukaan osingonjaon täsmäytyspäivä on torstaina 14.4.2016. Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan torstaina 21.4.2016.

Tiilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä 8. päivänä helmikuuta 2016

Antti Herlin
puheenjohtaja

Pekka Ala-Pietilä
varapuheenjohtaja

Anne Brunila

Mika Ihamuotila

Nils Ittonen

Denise Koopmans

Robin Langenskiöld

Rafaela Seppälä

Kai Öistämö

Susan Duinhoven
toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

Sanoma Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Sanoma Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2015. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot.

HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VASTUU

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

TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammatteettisia 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 syyllistyneet 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 tarkoi-

tuksessa, 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 lausuntonne 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 8. helmikuuta 2016

KPMG OY AB

Virpi Halonen
KHT

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

Sanoma Oyj ("Yhtiö" tai "Sanoma") noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n vuonna 2015 julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia lukuun ottamatta hallituksen jäsenten toimikauden pituutta koskevaa suositusta 6 (katso myös tämän asiakirjan kohta "Valinta ja toimikausi") ja hallituksen koostumusta koskevaa suositusta 9. Varsinaisen yhtiökokouksen hyväksymässä Sanoman yhtiöjärjestyksessä toimikaudeksi on määritetty kolme vuotta. Yhtiö katsoo, että sen liiketoiminnan luonteen vuoksi yksivuotinen toimikausi ei ole riittävä konsernin toimintaan perehtymiseen ja sitoutumiseen.

Tämä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on laadittu edellä mainitun hallinnointikoodin mukaisesti. Sanoman tarkastusvaliokunta on tarkastanut selvityksen, ja lakisääteiset tilintarkastajat ovat tarkastaneet, 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 osoitteessa www.cgcode.fi.

Organisaatorakenne ja lakisääteiset hallintoelimet

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

YHTIÖKOKOUS

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

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

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

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

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

Suomen osakeyhtiölain mukaan muun muassa 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 2015 lopussa Sanoman hallitukseen kuuluivat:

Hallituksen jäsen	Syntymävuosi	Koulutus	Kansallisuus
Antti Herlin, Puheenjohtaja	1956	D.Sc. (Econ) h.c. (The State University of Economics and Finance of St. Petersburg), KTT h.c. (Helsingin kauppakorkeakoulu), TaT h.c. (Taideteollinen korkeakoulu), TKT h.c. (Aalto-yliopisto)	Suomi
Pekka Ala-Pietilä, Varapuheenjohtaja	1957	KTM, TKT h.c., KTT h.c.	Suomi
Anne Brunila	1957	KTT, KTT h.c.	Suomi
Susan Duinhoven	1965	Ph.D. (Fysikaalinen kemia), B.S. (Fysikaalinen kemia)	Hollanti
Mika Ihamuotila	1964	KTT	Suomi
Nils Ittonen	1954	Diplomiekonomi	Suomi
Denise Koopmans	1962	LL.M.	Hollanti
Robin Langenskiöld	1946	Diplomiekonomi	Suomi
Rafaela Seppälä	1954	M.Sc. (Journalistiikka)	Suomi
Kai Öistämö	1964	TKT, DI	Suomi

Hallituksen jäsen	Osakkeet ja osakeperusteiset oikeudet *)	Riippumattomuus **)	Päätoimi	Osallistuminen ***)	Toimikausi päättyy
Antti Herlin, Puheenjohtaja	17 971 800 osaketta	1	Hallituksen puheenjohtaja, KONE	100 %	2016 yhtiökokous
Pekka Ala-Pietilä, Varapuheenjohtaja	0 osaketta	1, 2	Hallituksen puheenjohtaja, Huhtamäki	100 %	2017 yhtiökokous
Anne Brunila	910 osaketta	1, 2	Professor of Practice, Hanken	93 %	2016 yhtiökokous
Susan Duinhoven	0 osaketta	2	Toimitusjohtaja, Sanoma	93 %	2018 yhtiökokous
Mika Ihamuotila	100 000 osaketta	1, 2	Hallituksen puheenjohtaja, Marimekko	100 %	2016 yhtiökokous
Nils Ittonen	52 000 osaketta	1	Hallituksen puheenjohtaja, Jane ja Aatos Erkon säätiö	93 %	2017 yhtiökokous
Denise Koopmans	0 osaketta	1, 2	Hallituksen jäsen, Sanoma	93 %	2018 yhtiökokous
Robin Langenskiöld	12 273 371 osaketta	1, 2	Hallituksen jäsen, Sanoma	93 %	2018 yhtiökokous
Rafaela Seppälä	10 273 370 osaketta	1, 2	Hallituksen jäsen, Sanoma	100 %	2017 yhtiökokous
Kai Öistämö	8 265 osaketta	1, 2	Hallituksen puheenjohtaja, Oikian Solutions	93 %	2017 yhtiökokous

*) Osakkeet ja osakeperusteiset oikeudet Sanomassa, mukaanlukien määräysvalta-yhteisöt

**) Riippumattomuus:

1: Hallituksen jäsen on riippumaton yhtiöstä

2: Hallituksen jäsen on riippumaton yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista Hallinnointikoodin mukaisesti

***) Hallitus kokoontui vuoden 2015 aikana 14 kertaa ja jäsenten keskimääräinen osallistumisaste oli 97%

Sanoma ei ole perustanut nimitysvaliokuntaa. Suurin osakkeenomistaja tai suurimmat osakkeenomistajat voivat ehdottaa hallitukseen uusia jäseniä sovellettavien sääntöjen ja säännösten mukaisesti (mukaan lukien Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi).

Hallitus kehittää toimintaansa säännöllisesti hallitustyöskentelyn arviointiprosessin avulla.

Hallituksen tehtävät

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

Hallituksen toimintaperiaatteet ja keskeiset tehtävät on määritetty hallituksen työjärjestyksessä.

Hallitus esimerkiksi

- päättää konsernin pitkän aikavälin tavoitteista ja liiketoimintastrategiasta
- hyväksyy konsernin raportointirakenteen
- päättää yritysostoista ja -myynneistä, taloudellisista asioista ja investoinneista, joiden arvo on yli 5,0 milj. euroa tai jotka ovat muuten strategisesti merkittäviä tai joihin liittyy merkittäviä riskejä tai jotka liittyvät vähintään 100 työntekijän yritysmyyntiin, irtisanomiseen tai lomautukseen
- varmistaa suunnittelun, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien ja raportointimenettelyjen riittävyyden
- tarkistaa ja seuraa konserniyhtiöiden toimintaa ja tuloksia
- hyväksyy osavuositarkastukset, 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 jäsenenä toimivat Sanoman johtajat
 - tietyt hallituksen erikseen määrittämät johtajat
- vahvistaa konsernin arvot
- hyväksyy konsernin keskeiset toimintaperiaatteet.

Hallituksen asettamat valiokunnat

Hallitus voi asettaa valiokuntia, työvaliokuntia tai muita pysyviä tai määräaikaista 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 Sanoman hallituksen valiokuntia ovat tarkastus- ja henkilöstövaliokunnat. Hallitus on vahvistanut valiokuntien työjärjestykset. Valiokunnat raportoivat toiminnastaan säännöllisesti hallitukselle.

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

Työvaliokunta

Työvaliokunta valmistelee hallituksen kokouksiin tulevia asioita. Lisäksi hallitus on valtuuttanut työvaliokunnan päättämään yritysostoista ja -myynneistä, taloudellisista asioista ja investoinneista, joiden arvo on yli 3,0 milj. euroa mutta alle 5,0 milj. euroa. Työvaliokunnan kokoonpanoon kuuluvat Sanoman hallituksen puheenjohtaja ja varapuheenjohtaja sekä toimitusjohtaja ja puheenjohtajan kutsusta yksi tai useampi hallituksen jäsen. Vuonna 2015 työvaliokunnan kuuluivat Antti Herlin (puheenjohtaja), Pekka Ala-Pietilä, Nils Ittonen ja Susan Duinhoven (1.10.2015 alkaen, Harri-Pekka Kaukonen 18.9.2015 saakka). Työvaliokunta kokoontui seitsemän kertaa.

Tarkastusvaliokunta

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

Vuoden 2015 aikana tarkastusvaliokunta:

- keskusteli vuoden 2015 näkymistä
- keskusteli vaatimustenmukaisuuteen perustuvista muutoksista tarkastusvaliokunnan työjärjestykseen ja ehdotti, että hallitus hyväksyy päivitetyn työjärjestyksen
- tarkasti tavanomaiset vaatimustenmukaisuuden päivitykset
- tarkasti tulevan EU:n tilintarkastusuudistuksen mukaiset muutokset
- tarkasti tilintarkastajien laatimat raportit
- keskusteli kirjanpitoikäntöistä ja IFRS-standardien muutoksista
- tarkasti lähipiiriarviointin tulokset
- ehdotti varsinaiselle yhtiökokoukselle, että KHT-yhteisö KPMG Oy Ab valitaan tilintarkastajaksi myös tilikaudelle 2015
- tarkasti osakepohjaisen kannustinjärjestelyn mukaisen osakkeiden osto- ja jakosuunnitelman
- tarkasti konsernin kustannusten jaksotusperiaatteet
- tarkasti konserniavustussuunnitelman
- käsittelee säännöllisesti merkittäviä yritysmyyntejä koskevat tiliraportit talouden näkökulmasta
- tarkasti ja hyväksyi sisäisen tarkastuksen suunnitelman ja seurasi sen toteutumista (myös tilintarkastuksen varmennuspäivitysten osalta)
- tarkasti neljännesvuosittain valituksia koskeneet yleiskatsaukset arvioidakseen oikeudenkäyntiriskin
- seurasi sisäisen valvonnan suunnitelman toteutusta
- tarkasti osavuositarkastukset ja neljännesvuosittaiset sijoittajaesitykset
- tarkasti arvonalentumislaskelmat
- keskusteli tekijänpalkkioiden ennakoiden käsittelystä IAS 38 -standardin mukaisesti
- tarkasti neljännesvuosittain rahoitusasioita koskevat raportit ja keskipitkän ja pitkän aikavälin uudelleenrahoitus- ja rahoitus-suunnitelmat
- tarkasti riskienarviointiprosessin ja keskusteli riskianalyseistä sekä suurimmista riskeistä ja niihin liittyvistä riskienhallintatoimista
- tarkasti Sanoman uuden hankintapolitiikan, päivitetyn tietoturva-politiikan ja uuden liikematkapolitiikan sekä suositti hallitukselle niiden hyväksymistä.

Tarkastusvaliokunnassa on sen työjärjestyksen mukaisesti 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. Tarkastusvaliokunnan työjärjestyksestä päivitetään vuoden 2016 ensimmäisellä puoliskolla muun muassa listayhtiöiden hallinnointikoodin muutosten mukaisesti.

Vuonna 2015 tarkastusvaliokuntaan kuuluivat Sakari Tamminen (puheenjohtaja 8.4.2015 saakka), Anne Brunila (puheenjohtaja 8.4.2015 alkaen), Nils Ittonen (8.4.2015 alkaen) ja Robin Langenskiöld. Tarkastusvaliokunnan kaikki jäsenet ovat yhtiöstä ja kaksi jäsentä (Anne Brunila ja Nils Ittonen) yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia. Tarkastusvaliokunta kokoontui viisi kertaa vuonna 2015. Keskimäärin kokouksiin osallistui 100 prosenttia valiokunnan jäsenistä.

Kokouksiin osallistuminen kunkin jäsenen osalta: Sakari Tamminen 100 %, Anne Brunila 100 %, Nils Ittonen 100 % ja Robin Langenskiöld 100 %.

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 sen käytäntöihin. Valiokunta myös valmistelee toimitusjohtajan ja ylimmän johdon kehittämistä ja seuraajia koskevia suunnitelmia ja hoitaa muita hallituksen ja/tai hallituksen puheenjohtajan sille kulloinkin määräämiä valmistelevia tehtäviä. Lisäksi valiokunta keskustelee hallituksen kokoonpanosta ja sen tulevista jäsenistä.

Vuoden 2015 aikana henkilöstövaliokunta:

- tarkisti keskeisten johtajien kokonaispalkkatasot ulkoisen vertailun perusteella ja valmisti heidän peruspalkkaselvityksensä hallituksen hyväksyttäväksi
- keskusteli ylimmän johdon vuoden 2014 suoritusarvioista
- toimitti hallitukselle selvityksen keskeisten johtajien lyhyen aikavälin kannustintavoitteiden toteutumisesta vuonna 2014
- toimitti hallitukselle selvityksen vuosien 2013 ja 2014 pitkän ajan kannustintavoitteiden toteutumisesta
- valmisti hallituksen hyväksyttäväksi esityksen keskeisten johtajien vuoden 2015 pitkän aikavälin kannustinpalkkiosta
- arvioi lyhyen ja pitkän aikavälin kannustinperiaatteisiin ja lyhyen aikavälin kannustinohjelman rakenteeseen ehdotetut muutokset
- keskusteli keskeisille johtajille vuodelle 2016 asetetuista tavoitteista ja toimitti ne hallituksen hyväksyttäväksi
- keskusteli organisaatiomuutoksista sekä ylimmän johdon eroista ja nimityksistä johdon kanssa
- keskusteli hallituksen kokoonpanosta
- keskusteli johdon kanssa työntekijöiden sitoutumistutkimuksen tuloksista

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

Vuonna 2015 henkilöstövaliokuntaan kuuluivat Kai Öistämö (puheenjohtaja), Mika Ihamuotila (varapuheenjohtaja) ja Rafaela Seppälä. Henkilöstövaliokunnan kaikki jäsenet ovat yhtiöstä ja yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia. Henkilöstövaliokunta kokoontui kolme kertaa. Keskimäärin kokouksiin osallistui 100 prosenttia valiokunnan jäsenistä.

Kokouksiin osallistuminen kunkin jäsenen osalta: Kai Öistämö 100 %, Mika Ihamuotila 100 % ja Rafaela Seppälä 100 %.

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, taloudellisista asioista ja investoinneista, joiden arvo on korkeintaan 3,0 milj. euroa tai jotka ovat muuten strategisesti merkittäviä tai joihin liittyy merkittäviä riskejä tai jotka liittyvät vähintään 50 työntekijän yritysmyyntiin, irtisanomiseen tai lomautukseen
- vastaa hallituksen kokouksiin tulevien päätösehdotusten ja tiedoksi annettavien asioiden valmistelusta (yhdessä hallituksen puheenjohtajan kanssa) sekä niiden ja esityslistan 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 2015 Susan Duinhoven (s. 1965, fysikaalisen kemian tohtori) toimi Yhtiön toimitusjohtajana 1.10.2015 alkaen. Harri-Pekka Kaukonen (s. 1963, tekniikan tohtori, diplomi-insinööri) toimi Yhtiön toimitusjohtajana 18.9.2015 saakka.

Kim Ignatius (s. 1956, ekonomi) toimi Yhtiön väliaikaisena toimitusjohtajana 18.9.–1.10.2015.

Toimitusjohtaja Susan Duinhoven ei omistanut Yhtiön osakkeita vuoden 2015 lopussa.

KONSERNIN JOHTORYHMÄ

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

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

Johtoryhmän puheenjohtajana toimii Sanoman toimitusjohtaja. Vuonna 2015 johtoryhmään kuuluivat Sanoma Media Finlandin, Sanoma Media BeNen, Sanoma Learningin ja Sanoma Digitalin toimitusjohtajat sekä konsernin talousjohtaja ja henkilöstöjohtaja.

Sanoman johtoryhmän jäsenet vuoden 2015 lopussa olivat:

- Susan Duinhoven, toimitusjohtaja, s. 1965, Hollannin kansalainen. Fysikaalisen kemian tohtori, fysikaalisen kemian kandidaatti.
- Kim Ignatius, talousjohtaja, s. 1956, Suomen kansalainen. Ekonomi.
- Jacqueline Cuthbert, henkilöstöjohtaja, s. 1966, Iso-Britannian kansalainen. BA (Hons.).
- Arthur Hoffman, toimitusjohtaja, Sanoma Digital, s. 1969, Hollannin kansalainen. Kemian maisteri, MBA (INSEAD).
- Pia Kalsta, toimitusjohtaja, Sanoma Media Finland, s. 1970, Suomen kansalainen. Kauppätieteiden maisteri.
- John Martin, toimitusjohtaja, Sanoma Learning, s. 1970, Iso-Britannian kansalainen. Molekyylibiologian tohtori, biokemian kandidaatti.
- Peter de Mönnink, toimitusjohtaja, Sanoma Media BeNe, s. 1963, Hollannin kansalainen. B.Sc.

Johtoryhmän osakkeet ja osakepohjaiset oikeudet vuoden 2015 lopussa:

- Susan Duinhoven: 0 osaketta ja osakepohjaista oikeutta.
- Kim Ignatius: 18 000 osaketta, 30 000 optiota (2010), 30 000 optiota (2011). Osakkeet ja osakepohjaiset oikeudet yhteensä: 78 000.
- Jacqueline Cuthbert: 6 500 osaketta, 30 000 optiota (2011). Osakkeet ja osakepohjaiset oikeudet yhteensä: 36 500.
- Arthur Hoffman: 0 osaketta ja osakepohjaista oikeutta.
- Pia Kalsta: 0 osaketta, 4 000 optiota (2010), 5 000 optiota (2011). Osakkeet ja osakepohjaiset oikeudet yhteensä: 9 000.
- John Martin: 7 844 osaketta, 10 000 optiota (2010), 30 000 optiota (2011). Osakkeet ja osakepohjaiset oikeudet yhteensä: 47 844.
- Peter de Mönnink: 0 osaketta ja osakepohjaista oikeutta.

⊕ Lisätietoja johtoryhmän jäsenistä ja heidän omistuksistaan on osoitteessa Sanoma.com.

Sisäinen valvonta ja riskienhallintajärjestelmät

SISÄINEN TARKASTUS JA VARMENNUSTOIMINTO

Sisäinen tarkastus- ja varmennustoiminto raportoi Sanoman toimitusjohtajalle ja hallituksen tarkastusvaliokunnalle. Se tekee yhteistyötä konsernijohdon ja strategisten liiketoimintayksiköiden sekä konsernin lakisäästeisten tilintarkastajien kanssa.

Sisäisen tarkastuksen ja varmennuksen piiriin kuuluvat sisäiset tarkastukset ja riskienarvioinnit sekä sisäisen valvonnan prosessien toiminnan monitorointi kaikilla organisaatiotasolla ja kaikissa liiketoiminnissa. Sisäinen tarkastus- ja varmennustoiminto tukee organisaation kehitystä ja antaa riskipohjaista lisävarmennusta.

Sen toimintaa ohjaavat Sanoman hallinnointiperiaatteet sekä konsernin sisäisen tarkastuksen, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toimintaperiaatteet.

SISÄINEN VALVONTA

Sanoman sisäisen valvonnan toimintaperiaateissa 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.

Yhtiön arvot ja eettiset ohjeet luovat perustan sisäiselle valvonnalle. Sisäiset valvontajärjestelmät on määritetty soveltamalla ylhäältä alaspäin suuntautuvaa riskipohjaista lähestymistapaa. Sisäiset valvontajärjestelmät koostuvat yksikkö- ja prosessitason valvonnasta sekä tietojärjestelmien yleisestä valvonnasta.

Yksikötason valvontaa sovelletaan Sanoman kaikilla tasoilla (eli konsernin, strategisten liiketoimintayksiköiden ja yksiköiden tasolla), ja se voi liittyä useaan prosessiin. Yksikötason 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 myynti-, ostolasku- ja palkanlaskentaprosessit. Automatisoidut tai manuaaliset täsmäytyksen ja transaktioiden hyväksynnät ovat tyypillistä prosessitason valvontaa.

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

VALVONTAYMPÄRISTÖ

Konsernin ja sen liiketoimintojen johtaminen perustuu selkeään organisaatorakenteeseen, tarkasti määriteltyihin valtuuksiin ja vastuisiin, yhtenäisiin suunnittelu- ja raportointijärjestelmiin sekä toimintaperiaatteisiin ja -ohjeisiin.

Sanoman hallitus vahvistaa kaikki konsernitason toimintaperiaatteet, kuten Sanoman hallinnointiperiaatteet, eettiset ohjeet 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 ja tehokkuuteen sekä hallinnointiperiaatteiden noudattamiseen liittyviä asioita. Lisäksi se huolehtii lakisääteiseen ja sisäiseen tarkastukseen liittyvistä asioista.

Emoyhtiö vastaa muun muassa arvopaperimarkkinain mukaan pörssiyrityksille kuuluvista tehtävistä, kuten viestinnästä keskeisille sidosryhmille mukaan lukien sijoittajasuhteiden hallinta, keskitetystä 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.

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

RISKIENHALLINTA

Sisäinen tarkastus- ja varmennustoiminto koordinoi konsernin riskienhallintaprosessia ja raportoi riskeistä säännöllisesti toimitusjohtajalle ja johtoryhmälle. Päivitetyt tiedot konsernin riskienarvioinnin tuloksista ja niihin liittyvistä meneillään olevista tai suunnitelluista toimenpiteistä riskien pienentämiseksi raportoidaan tarkastusvaliokunnalle ja edelleen hallitukselle kaksi kertaa vuodessa.

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 riskienhallinnan periaatteiden ja prosessien toteutumista säännöllisesti.

Toimitusjohtaja vastaa riskienhallinnan strategioiden, prosessien ja painopisteiden määrittämisestä.

Sanomalla on koko konsernin kattava raportointiprosessi merkittävien riskien arvioimista varten. Riskienarviointi liittyy konsernin strategia-prosessiin ja strategiaan tavoitteisiin. Riskit tunnistetaan ja arvioidaan ja riskienhallintatoimenpiteet määritellään riskienhallinnan viitekehysessä. Riskejä ja niiden toteutumisen todennäköisyyttä arvioidaan päätöksenteon eri vaiheissa.

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.

MÄÄRÄYSTEN NOUDATTAMINEN

Sanoma on sitoutunut noudattamaan kansainvälisiä ja paikallisia lakeja ja eettisiä toimintaperiaatteita Sanoman vuonna 2014 hyväksytyyn eettiseen toimintaohjeeseen mukaisesti. Konsernin vaatimustenmukaisuustoiminto tukee liiketoimintoja ja konsernihallintoa kehittämällä sovellettavien lakien ja säännösten tunnistamiseen ja noudattamiseen liittyviä käytäntöjä sekä sisäisiä toimintaperiaatteita ja -ohjeita. Sanoman vaatimustenmukaisuustoiminnon keskeisiä tehtäviä ovat minimoida sovellettavien säädosvaatimusten rikkomisen riski kaikissa toiminnoissa, ylläpitää Sanoman vaatimustenmukaisuusohjelmaa ja varmistaa eettisen liiketoimintakulttuurin jatkuva kehittäminen.

Jokainen emoyhtiön konsernitoiminto valmistelee omaan vastuualueeseensa kuuluvia konserninlaajuisia toimintaperiaatteita, jotka Sanoman hallitus hyväksyy, sekä yleisiä toimintaohjeita, jotka hyväksyy Sanoman toimitusjohtaja. Konsernin toimintaperiaatteet ja -ohjeet ovat saatavilla konsernin intranetissä. Strategisilla liiketoimintayksiköillä ja liiketoimintayksiköillä voi lisäksi olla näihin liittyviä omia täydentäviä ohjeistuksia. Tällaiset ohjeet löytyvät kunkin liiketoimintayksikön omasta intranetistä.

Eettisten ohjeiden ja niihin liittyvien toimintaperiaatteiden ja lakien rikkomusten raportointia varten on olemassa ilmoituskanava. Rikkomuksista voi tehdä ilmoituksen luottamuksellisesti.

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

TALOUDELLISEN RAPORTOINTIPROSESSIN VALVONTA

Emoyhtiöön kuuluva konsernin talous- ja hallintoyksikkö valmistelee strategisille liiketoimintayksiköille Sanoman toimitusjohtajan hyväksymiä toimintaohjeita sekä transaktioita että kontrolleja varten. Kontrollit liittyvät kuukausittaiseen ja vuosittaiseen raportointiin. Niihin kuuluu täsmäytyksiä ja analyyssejä, joilla varmistetaan taloudellisen raportoinnin tarkkuus. Näiden emoyhtiön ja strategisten liiketoimintayksiköiden tasolla toteutettavien valvontatoimien tarkoituksena on varmistaa, että mahdolliset poikkeamat ja virheet estetään, havaitaan ja korjataan. 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 2015 Sanoman lakisääteisenä tilintarkastajana toimi KPMG Oy Ab vastuullisena tilintarkastajanaan KHT-tilintarkastaja Virpi Halonen.

Tilintarkastuspalveluista maksetut korvaukset vuonna 2015 olivat yhteensä 1,3 milj. euroa. Yhtiön tilintarkastajalle tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista vuonna 2015 maksetut korvaukset olivat yhteensä 0,1 milj. euroa.

Sisäpiirin hallinta

Sanoman sisäpiirisäännöt noudattavat Nasdaq Helsingin sisäpiiriohjetta. Sanoman julkiseen sisäpiiriin kuuluvat lain mukaan hallituksen puheenjohtaja, hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, varatoimitusjohtaja, tilintarkastaja, päävastuullinen tilintarkastaja ja varatilintarkastaja. Sanoman hallituksen päätöksen mukaan julkiseen sisäpiiriin luetaan muulla perusteella myös johtoryhmä ja hallituksen sihteeri.

Henkilöt, joilla on tehtäviensä johdosta säännöllinen pääsy sisäpiirintietoon (Sanoman rahoitusvälineeseen liittyvä luonteeltaan täsmällinen tieto, jota ei ole julkistettu tai joka muuten ei ole ollut markkinoilla saatavissa ja joka on omiaan olennaisesti vaikuttamaan sanotun rahoitusvälineen tai siihen liittyvien muiden rahoitusvälineiden arvoon) ja jotka käsittelevät työssään sisäpiirintietoa, on merkitty yrityskohtaiseen pysyvään sisäpiirirekisteriin. Sanoma on laatinut

sisäpiiriläisilleen ohjeen, joka noudattaa Nasdaq Helsingin sisäpiiriohjetta. Pysyvien sisäpiirirekisterien lisäksi Sanoma ylläpitää hankekohtaisia sisäpiirirekistereitä, joiden hallinnossa se noudattaa Nasdaq Helsingin sisäpiiriohjetta.

Sanoman sisäpiiriohjeen mukaan henkilö, joka on saanut tietoonsa sisäpiirintietoa (riippumatta siitä onko tämä henkilö merkitty Sanoman yritys- tai hankekohtaiseen sisäpiirirekisteriin vai ei), ei saa käyttää sisäpiirintietoa hyväksi hankkiakseen tai välittääkseen Sanoman rahoitusvälineitä itselleen tai toiselle tai neuvoa suoraan tai välillisesti niiden hankinnassa tai luovuttamisessa. Tämä koskee myös neuvoa olla käymättä kauppaa. Sanoman työntekijöiden on yleisesti ottaen vältettävä Sanoman rahoitusvälineitä koskevien neuvojen antamista.

Henkilö, jolla on Sanoman rahoitusvälineitä koskevaa sisäpiirintietoa, ei saa paljastaa sisäpiirintietoa. Salassapitovelvoite ei rajoita tiedon välittämistä sellaisille työntekijöille, jotka tarvitsevat sitä suorittaakseen tehtävänsä Sanomassa. Sisäpiiriläisen on ajoitettava kaupankäyntinsä Sanoman rahoitusvälineillä siten, ettei kaupankäynti heikennä arvopaperimarkkinoita kohtaan tunnettua luottamusta. Riippumatta siitä, onko sisäpiiriin kuuluvilla henkilöillä sisäpiirintietoa tai ei, he eivät saa käydä kauppaa Sanoman rahoitusvälineillä kahdenkymmenen (21) vuorokauden aikana ennen yhtiön osavuositarkastuksen ja kahdenkymmenen kahdeksan (28) vuorokauden aikana ennen yhtiön tilinpäätöstiedotteen julkistamista (suljettu ikkuna). Myös julkistamispäivä sisältyy kokonaisuudessaan suljettuun ikkunaan.

Lisäksi sisäpiiriläisen ei tulisi käydä Sanoman rahoitusvälineillä lyhyt-aikaista kauppaa eli ostaa/myydä samoja rahoitusvälineitä kuuden (6) kuukauden sisällä. Kaupat tulisi ajoittaa kahdenkymmenen kahdeksan (28) vuorokauden sisään osavuositarkastuksen tai tilinpäätöstiedotteen julkistamisesta.

Lähipiiriliiketoimet

Sanomalla on lähipiiriliiketoimia koskevat toimintaperiaatteet, joiden mukaan tiettyjen johdon jäsenten on saatava suunnitelluille lähipiiriliiketoiminnolle hyväksyntä etukäteen.

Riskienhallinta

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

Riskienhallinnan periaatteet 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 riskienhallinnan periaatteiden ja prosessien toteutumista säännöllisesti.

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

Konsernin riskienhallintaosasto koordinoi konsernin riskienhallintaprosessia ja raportoi riskeistä säännöllisesti toimitusjohtajalle ja johtoryhmälle. Päivitetyt tiedot konsernin riskienarviointiin 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 neljännesvuosittaisen raportoinnin prosesseja. Strategiset liiketoimintayksiköt ja liiketoiminnot tunnistavat, arvioivat, hallitsevat ja seuraavat toimintansa tavoitteiden toteuttamiseen liittyviä riskejä.

⊕ Konsernin sisäisen valvonnan järjestelmät sekä sisäinen ja ulkoinen tarkastus esitetään tarkemmin hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevassa selvityksessä (s. 80-86) sekä osoitteessa Sanoma.com.

Tärkeimmät tunnistetut riskit

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

Sanoman liikevaihdosta noin 35 % tulee mediamainonnasta ja noin 34 % irtonumero- tai tilaustuotona. Mediamainonnan ja kuluttajien luottamuksen nopeat muutokset vaikuttavat konsernin tulokseen. Sanomalehti-, aikakauslehti- ja televisiomainonta reagoivat nopeimmin mediamainonnan muutoksiin.

Sanoman riskienhallintamallissa yhtiökohtaiset riskit on jaettu neljään pääryhmään: strategiaan liittyviin riskeihin, toimintaan liittyviin riskeihin, rahoitusriskeihin ja onnettomuusriskeihin. 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 kilpailutilanteissa tapahtuviin muutoksiin liittyvät riskit. Strategisia riskejä ovat myös tavarantoimittajien, toimintamaihien ja aineettomiin oikeuksiin sekä lainsäädäntöön ja säädöksiin liittyvät riskit. Myös yritysjohtajien, konsernin strategiseen muuntautumiskykyyn, tekniikan nopeaan kehitykseen ja innovaatiovalmiuksiin liittyvät riskit kuuluvat strategiaan liittyviin riskeihin.

Konsernitasolla merkittävimmät riskit liittyvät asiakkaiden mieltymysten muutoksiin ja alalle tulevien uusien kilpailijoiden muodostamaan uhkaan sekä yhtiön yritysostojen onnistumiseen digitaalisen liiketoiminnan osalta. Monet näistä riskeistä liittyvät myös aineettomien oikeuksien hallintaan ja suojaamiseen.

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.

Monet näistä muutoksista liittyvät meneillään olevaan digitalisointiin ja mobilisointiin. Mobiililaitteiden lisääntyvä käyttö on muuttanut mediankäyttötottumuksia. Vaikka mobiilimarkkinan kaupallistaminen on toistaiseksi osoittautunut vaikeaksi, Sanoman mobiilistrategia on varautunut hyvin tähän muutokseen, ja Sanoman kaikilla strategisilla liiketoimintayksiköillä on toimintasuunnitelmat haasteeseen vastaamiseksi.

Tästä huolimatta uudet markkinoille tulevat toimijat tai uudet teknologiat saattavat kyetä paremmin hyödyntämään asiakkaiden muuttuvia mieltymyksiä ja median digitalisoitumista ja näin valtaamaan markkinaosuuksia Sanoman vakiintuneilta liiketoiminnoilta. Parantaakseen edelleen kykyään vastata näihin muutoksiin ja keskittyäkseen digitaaliseen muutokseen Sanoma perusti vuoden 2015 lopussa digitaalisen osaamiskeskuskeskuksen (Digital Centre of Expertise) ja yhdisti puhtaasti digitaaliset liiketoimintonsa Sanoma Media BeNe- ja Media Finland -yksiköihin.

Yrityssostot

Sanoma on kasvanut osittain yritysostoin. Yrityssostojen vuoksi konserni voi altistua uusiin markkina- ja liiketoimintaympäristöihin liittyville riskeille. Yrityssostoihin liittyy myös riski itse ostoprosessin onnistumisesta, ostetun liiketoiminnan integroinnista, avainhenkilöiden sitouttamisesta ja ostolle asetettujen liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamisesta.

Sanoman hallinnointiperiaatteissa määritellään yrityskauppojen ja muiden investointien hyväksymisperiaatteet. Konsernin yrityskaupainvestointeja koskevassa toimintaohjeessa määritellään yrityskaupoissa noudatettavat periaatteet, jotka koskevat päätöksentekoa, projektin organisointia ja seuranta. Virallisen yrityskaupprosessin lisäksi investoinnit ovat esillä eri elimissä strategioita ja toimintasuunnitelmia käsiteltäessä. Lopulliset investointipäätökset tehdään erillisen esityksen perusteella yrityskauppoja koskevan ohjeen ja investointien hyväksymistä koskevien valtuuksien mukaisesti. Merkittävistä yrityskaupoista laaditaan päätöksentekoa varten tarkempi selvitys, joka sisältää muun muassa yrityskaupan strategiset perusteet ja siihen liittyvät riskit, oleelliset seikat kauppaan liittyvistä asiakirjoista sekä laskelmat mahdollisista synergiaeduista. Yrityskauppoja koskevassa toimintaperiaatteessa on määritelty oma prosessi myös yritysostojen seurantaan.

Lainsäädäntö

Muutokset lainsäädännössä voivat vaikuttaa Sanoman mahdollisuuksiin harjoittaa liiketoimintaansa tehokkaasti.

Kuluttajatietojen hyödyntämiseen liittyvien säännösten muutokset sekä kustantajien ja televisioyhtiöiden tekijänoikeussuojan heikentäminen saattavat vaikuttaa Sanoman liiketoimintaedellytyksiin ja sisältöinvestointeihin. Lisäksi verolainsäädännön muutoksilla, kuten 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 ja taitotieto 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 verkkomainonta-markkinoille 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.

Poliittiset riskit

Poliittisilla muutoksilla tai epävakaudella maissa, joissa Sanoma toimii, voi olla vaikutuksia liiketoimintaan. Syitä voivat olla muutokset valtiojohtossa, lainsäädäntöelimissä, muissa ulkopoliittisissa elimissä tai jopa sotilaalliset konfliktit. Poliittisen tilanteen kehityksen seuraminen on tärkeä osa johdon tehtäviä Sanoman liiketoimintamaissa.

TOIMINTAAN LIITTYVÄT RISKIT

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

Tuotteiden ja palvelujen laatuun ja asiakastytyväisyyteen liittyvät riskit ovat erilaisia eri strategisissa liiketoimintayksiköissä. Konsernitasolla 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 ja muutoshallintaa ja rohkaisee hallittuun riskinottoon.

Avainhenkilöiden rekrytointi ja pysyminen konsernin palveluksessa vaikeutuu tulevaisuudessa muun muassa siksi, että väestön ikärakenne muuttuu ja kilpailu henkilöstöresurssista lisääntyy. Sanoma varautuu näihin haasteisiin mm. kehittämällä jatkuvasti sisäisiä koulutusohjelmiaan 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 osaavan 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 menestyksekkäitä liiketoimintakonsepteja. Sanoma tekee jatkuvasti työtä saadakseen tiedon kulkemaan konsernissa mahdollisimman mutkattomaksi. Konserninlaajuisten yhteistyöalustojen käyttöönotto ja liiketoimintayksiköiden rajat ylittävät työryhmät ovat esimerkkejä toimista, joilla pyritään pienentämään tietämyksen hallintaan liittyviä riskejä.

Tietojärjestelmät

Toimivat ja luotettavat tietojärjestelmät ovat keskeisiä tekijöitä konsernin liiketoiminnassa. Niihin kuuluvat esimerkiksi verkkopalvelut, lehden tilaus- ja ilmoitus- ja toimitusjärjestelmät sekä erilaiset tuotannonohjaus- ja asiakkuudenhallintajärjestelmät. Tulevaisuuden kannalta on erittäin tärkeää, että konserni pystyy integroimaan ja yhtenäistämään tietojärjestelmäalustansa entistä paremmin.

Tietojärjestelmien turvallisuuteen liittyvät riskit voivat kohdistua tietojen luottamuksellisuuteen, eheyteen ja saatavuuteen sekä tiedonkäsitelyn luotettavuuteen ja vaatimustenmukaisuuteen. Ne voidaan jakaa fyysisiin riskeihin (tulipalo, sabotaasi, laiterikot) ja loogisiin riskeihin (tietoturva, henkilöstö, ohjelmistoviat). Sanoma on laatinut konsernin kannalta kriittisille järjestelmille jatkuvuussuunnitelmat. Sanoman tietohallintomalli käsittää tietoturvaan koskevat vastuualueet.

TALOUDELLISET RISKIT

Rahoitusriskejä ovat korkoriski, valuuttariski, maksuvalmiusriski (likviditeettiriski) ja luottoriski. Muita riskejä ovat pääomaan, arvonalennuksiin ja pääoman saatavuuteen liittyvät riskit. Konsernitasolla merkittävimmät riskit liittyvät maksuvalmiuteen sekä valuuttakurssien ja korkotason muutoksiin.

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

⊕ Tarkempi kuvaus konsernin rahoitusriskien hallinnasta on liitetiedossa 29.

Yritystojen myötä konsernin taseessa oli liikearvoa (goodwill), aineettomia oikeuksia ja muita aineettomia hyödykkeitä 31.12.2015 noin 2,1 mrd. euroa, josta suurin osa liittyy Hollannin aikakauslehti- ja televisioliiketoimintaan. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti liikearvoa ei poisteta säännöllisesti, vaan poistojen sijaan tehdään arvonalentumistestaus vähintään vuosittain tai aina, kun on viitteitä arvonalentumisesta. Vuonna 2015 liikearvon ja muiden aineettomien oikeuksien arvonalentumiset olivat yhteensä 106,7 milj. euroa (2014: 59,7 milj. euroa). Muista konsernin taloudellisiin lukuihin vaikuttavista arvonalentumisista ei ollut viitteitä.

ONNETTOMUUSRISKIT

Onnettomuusriskejä ovat liiketoiminnan keskeytyminen sekä terveyteen, turvallisuuteen ja ympäristöön liittyvät riskit. Merkittäviä onnettomuusriskejä pienennetään prosessinhallinnalla ja toimintaohjeilla sekä varasuunnitelmilla ja vakuutuksilla. Sanoman liiketoiminnan luonteen vuoksi onnettomuusriskeillä ei todennäköisesti ole merkittävää vaikutusta yhtiön tulokseen.

Tietoa sijoittajille

ILMOITTAUTUMINEN

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, tulee ilmoittaa osallistumisestaan yhtiölle viimeistään 6.4.2016 kello 16.00 mennessä. Ilmoittautua voi osoitteessa Sanoma.com, puhelimitse numeroon 020 770 6864 tai faksilla numeroon 010 519 5058.

Hallintarekisteröidyn osakkeen omistajaa kehoitetaan pyytämään hyvissä ajoin omaisuudenhoitajaltaan tarvittavat ohjeet koskien rekisteröitymistä osaksluetteloon, valtakirjojen antamista ja ilmoittautumista yhtiökokoukseen. Omaisuudenhoitajan tilinhoitajayhteisön on ilmoitettava hallintarekisteröidyn osakkeen omistaja, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen, merkittäväksi yhtiön tilapäiseen osaksluetteloon viimeistään 7.4.2016 klo 10.00.

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

Sanoma Oyj
Yhtiökokous
PL 60
00089 SANOMA

OSINKO

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2015 maksetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingon täsmäytyspäivänä 14.4.2016 merkittynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään osaksluetteloon. Osingon maksupäivä on Suomessa 21.4.2016. Suomen ulkopuolella osingon todellinen maksupäivä riippuu osingonmaksua välittävien pankkien menettelyistä.

Taloudelliset katsaukset vuonna 2016

Sanoman vuoden 2016 osavuositarkastukset julkaistaan seuraavasti:

- Tammi–maaliskuulta 3.5. noin kello 8.30
- Tammi–kesäkuulta 27.7. noin kello 8.30
- Tammi–syyskuulta 28.10. 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 julkaissut myös vuosikatsauksen Sanoma View ja yritys-vastuuraportin, jotka ovat luettavissa osoitteessa Sanoma.com.

Yhtiökokous

Sanoma Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään 12.4.2016 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 2015 on osakkeenomistajalla, joka on 31.3.2016 merkittynä osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osaksluetteloon.

HILJAINEN JAKSO (SILENT PERIOD)

Sanoma pitää neljän viikon hiljaisen jakson ennen osavuosituloksen (poislukien tammi-maaliskuun osavuositulos, jota edeltävä hiljainen jakso on kolme viikkoa) ja neljän viikon hiljaisen jakson ennen vuosituloksen julkistamista. Tänä aikana Sanoma ei kommentoi liiketoimintaan liittyviä asioita eikä tapaa pääomamarkkinoiden edustajia.

Osoitteenmuutokset

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

Arvioita Sanomasta sijoituskohteena

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

✚ Pankkiiriliikkeiden yhteystiedot löytyvät osoitteesta Sanoma.com.

Yhteystiedot

SANOMA-KONSERNI

Toimitusjohtaja Susan Duinhoven
Töölönlahdenkatu 2
PL 20, 00089 SANOMA, Helsinki
puh. 0105 1999
Sanoma.com

SIOITTAJASUHTEET

Sijoittajasuhdepäällikkö Pekka Rouhiainen
puh. 040 739 5897
ir@sanoma.com

Yhteystiedot

Sanoma-konserni

Toimitusjohtaja Susan Duinhoven
Töölönlahdenkatu 2, Helsinki
PL 20, 00089 SANOMA
puh. 0105 1999
Sanoma.com

Sijoittajasuhteet

Sijoittajasuhdepäällikkö Pekka Rouhiainen
puh. 040 739 5897
ir@sanoma.com

