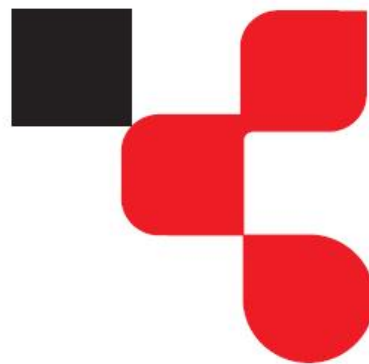


**PUNAMUSTA MEDIA -KONSERNIN  
TILINPÄÄTÖS 1.1.-31.12.2023**



**PUNAMUSTA MEDIA -KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 1.1.–31.12.2023**

**KÄYTTÖKATE PARANI SUUNNITELLUSTI JA LIIKETULOS KÄÄNTYI POSITIIVISEKSI Q4:LLA**

**LOKA-JOULUKUU 2023 LYHYESTI**

- Konsernin liikevaihto pieneni 6,2 % ja oli 36,0 miljoonaa euroa (38,4 miljoonaa euroa).
- Käyttökate oli 3,1 (1,1) miljoonaa euroa.
- Liiketulos oli 0,7 (-1,5) miljoonaa euroa ja tulos ennen veroja -0,0 (-0,9) miljoonaa euroa.
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 2,2 (3,4) miljoonaa euroa.
- Osakekohtainen tulos oli -0,01 (-0,03) euroa.

**TAMMI-JOULUKUU 2023 LYHYESTI**

- Konsernin liikevaihto kasvoi 0,3 % ja oli 133,9 miljoonaa euroa (133,5 miljoonaa euroa).
- Käyttökate oli 9,1 (6,2) miljoonaa euroa.
- Liiketulos oli -0,3 (-3,1) miljoonaa euroa ja tulos ennen veroja -3,4 (-6,1) miljoonaa euroa.
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 12,4 (5,3) miljoonaa euroa.
- Omavaraisuusaste oli 32,1 % (33,0 %).
- Sijoitetun pääoman tuotto ennen veroja oli -0,7 % (-5,3 %).
- Oman pääoman tuotto verojen jälkeen oli -8,7 % (-12,5 %).
- Osakekohtainen tulos oli -0,27 (-0,43) euroa.
- Korollisen vieraan pääoman määrä oli 48,2 (52,6) miljoonaa euroa.
- Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa ei jaeta tilikaudelta 2023.

**TOIMITUSJOHTAJA ARTTU SALLINEN:**

Suomen talouden kehityksessä ei nähty pirstystä loppuvuoden 2023 aikana, ja vuoden viimeisellä kvartaalilla Suomi vaipui taantumaan. Inflaatio laski ja korot säilyivät aiempia vuosia korkeampana, mikä näkyi kuluttajien luottamuksen heikkenemisenä. Yritykset jarruttivat investointejaan. Kantar Media Finlandin mukaan mediamainonnan eurot jatkoivat pienenemistä laskun ollessa edellisen vuoden ajankohtaan nähden lokakuussa 4,0 %, marraskuussa 5,7 % ja joulukuussa 5,3 %. Epävarmuus tulevaisuudesta ja yleinen heikentynyt talouden tilanne näkyi konsernissa etenkin perinteisten media- ja painoliiketoiminnan heikompana kysyntänä.

Konsernin liikevaihto laski painoliiketoiminnan volyyymien laskun vaikutuksesta vuoden viimeisellä neljänneksellä 6,2 % 36,0 miljoonaan euroon painoliiketoiminnan liikevaihdon laskiessa 16,2 %. Näkyvyysliiketoiminnassa onnistuimme yleistä markkinoiden laskua vastaan käydyssä puolustustaistelussa kasvattaen liikevaihtoa 18,6 % kasvun tullessa digitaalisista ratkaisuista. Medialiiketoiminnan liikevaihto laski 12,3 % sekä tilaus- että mediamyynnin vähenemisen painamana. Digitaalisessa liiketoiminnassa sekä toistuvaislaskutuksen määrä että projektiliiketoiminta kehittyivät odotuksia heikommin. Digitaalisen liiketoiminnan liikevaihto laski Pro Forma-luvut huomioiden 0,5 % jatkuvien asiakastilausten vertailukelpoisen MRR:n laskiessa 1,8 % 0,8 miljoonaan euroon. Konsernin koko tilikauden liikevaihto pysyi viimeisen kvartaalin painamana edellisen tilikauden tasolla 133,9 miljoonassa eurossa.

Muutoksemme tuotelähtöisestä myynnistä ratkaisukeskeiseksi toimijaksi eteni, ja myyntikattemme parani 38,0 prosenttiin (25,9 %). Onnistuimme liikevaihdon laskusta huolimatta parantamaan kannattavuutta suunnitellusti ja teimme vuoden viimeisellä kvartaalilla kaikkien aikojen parhaimman käyttökateen yhden vuosineljänneksen aikana käyttökateen noustessa 3,1 miljoonaan euroon. Painoliiketoiminnan kannattavuus parani selkeästi tuottavuuden paranemisen ja laskeneiden energia- ja materiaalikustannusten vaikutuksesta. Painoliiketoiminnan käyttökate parani 1,3 miljoonaa euroa 2,0 miljoonaan euroon. Näkyvyysliiketoiminnassa onnistuimme parantamaan myyntikatetta pitkin vuotta, mikä näkyi neljännellä kvartaalilla selkeästi parempana kannattavuutena käyttökateen parantuessa 0,9 miljoonaa euroa 1,1 miljoonaan euroon. Medialiiketoiminnan käyttökate pysyi edellisen vuoden tasolla 0,3 miljoonassa eurossa. Digitaalisessa liiketoiminnassa olemme optimoineet kasvua, mikä yhdistettynä odotettua heikompaan projektiliiketoiminnan kysyntään piti käyttökateen viime vuoden tasolla 0,0 miljoonassa eurossa. Kokonaisuutena onnistuimme kääntämään liiketuloksen 0,7 miljoonaa euroa positiiviseksi, mikä osoittaa pitkäjänteisen työn kannattavuuden parantamisen eteen tuovan oikeansuuntaisia tuloksia. Koko vuoden käyttökate parani hyvän viimeisen neljänneksen ansiosta 2,9 miljoonaa euroa 9,1 miljoonaan euroon ja liiketulos jäi enää 0,3 miljoonaa euroa tappiolliseksi. Liiketoiminnan nettorahavirta säilyi vuoden viimeisellä neljänneksellä hyvänä ja onnistuimme

suunnitellusti pienentämään velkaantuneisuutta. Koko vuoden nettorahavirta parani yli 7 miljoonaa euroa 12,4 miljoonaan euroon.

Jatkoimme vuoden viimeisellä neljänneksellä systemaattista työtä avainasiakkuuksien kehittämisen eteen ja strategian mukainen nousu asiakkaidemme kokonaisvaltaiseksi strategiseksi kumppaniksi edistyi. Innovaatiohankkeemme yhteistyössä asiakkaidemme kanssa etenivät, ja kasvatimme merkittävästi näkemystä asiakaskentän tulevista tavoitteista, ongelmista ja kasvualueista.

Keskityimme alkaneella tilikaudella edistämään uutta strategiaa, jossa haluamme auttaa asiakkaitamme saavuttamaan liiketoiminnan strategiset tavoitteet ja haastaa heitä ajattelemaan vallitsevaa toimintaympäristöä toisella tavalla kuin tavanomaisesti. Keskityimme luomaan erottuvia kokonaisuuksia, jotka yhdistävät kokonaisvaltaisesti kaikki liiketoimintamme. Tulemme keskittymään erityisesti retail-median markkinaan, jonka globaali kasvu on lähivuosina kova ja johon pystymme tarjoamaan asiakkaillemme kokonaisvaltaiset toimivat ratkaisut. Uskomme, että pystymme nostamaan kannattavuuden pysyvästi kestäväälle tasolle. Taantuman hellittäessä ennakoimme kasvua etenkin näkyvyys- ja digitaalisesta liiketoiminnasta. Odotamme myös kannattavuutemme paranevan vuoden 2023 tehtyjen säästötoimenpiteiden ja yleisen kustannustehokkuuden kehittymisen myötävaikutuksesta. Kokonaistarjoamamme on kunnossa, ja aktiivinen työmme asiakkaidemme arvonluonnin eteen alkaa tuottamaan positiivisia tuloksia. Lähtökohdat alkavaan vuoteen ovatkin varovaisen positiiviset, ja uskomme vuodesta 2024 tulevan vuotta 2023 parempi.

## TALOUDELLINEN KEHITYS LOKA-JOULUKUUSSA

### Konserni:

Konsernin liikevaihto laski vuoden viimeisellä neljänneksellä 6,2 % edellisvuoteen nähden. Liikevaihto laski 2,4 miljoonaa euroa ja oli 36,0 miljoonaa euroa (38,4 miljoonaa euroa). Yritysjärjestelyiden kasvattava vaikutus liikevaihtoon oli noin 1,6 miljoonaa euroa. Konsernin liiketulos parani 2,2 miljoonaa euroa ja oli 0,7 miljoonaa euroa (-1,5 miljoonaa euroa). Viimeisen neljänneksen tulos ennen veroja oli -0,0 miljoonaa euroa (-0,9 miljoonaa euroa). Arvopaperikaupan nettotulos vuoden viimeisellä kvartaalilla oli 0,0 miljoonaa euroa (1,1 miljoonaa euroa). Muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -0,8 miljoonaa euroa (-0,6 miljoonaa euroa).

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 2,2 miljoonaa euroa (3,4 miljoonaa euroa). Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta oli 3,2 miljoonaa euroa (0,9 miljoonaa euroa) Investointien rahavirta oli 0,1 miljoonaa euroa (1,6 miljoonaa euroa) ja rahoituksen rahavirta -1,8 miljoonaa euroa (-5,5 miljoonaa euroa).

### Painoliiketoiminta:

Painoliiketoiminnan volyymit jatkoivat laskussa neljännellä vuosineljänneksellä ja painoliiketoiminnan ulkoinen liikevaihto kääntyi 16,2 % laskuun. Liikevaihto pieneni 4,4 miljoonaa euroa vertailukauteen nähden ja oli 22,7 (27,1) miljoonaa euroa. Kannattavuus parani merkittävästi painoliiketoiminnan käyttökateen kasvaessa 1,3 miljoonaa euroa 2,0 miljoonaan euroon (0,7) miljoonaa euroa. Liiketulos puolestaan kasvoi 1,4 miljoonaa euroa ja oli 0,8 (-0,7) miljoonaa euroa. Liiketuloksen ja käyttökateen kasvuun vaikuttivat muun muassa energia- ja materiaalikustannusten laskeminen, tuotannon tehostamiseen ja myynnin kehittämiseen tehdyt toimenpiteet sekä tappiollisten liiketoimintojen kääntyminen positiiviseksi.

### Näkyvyysliiketoiminta:

Näkyvyysliiketoiminnan ulkoinen liikevaihto kääntyi strategian mukaisesti 18,6 % kasvuun neljännellä vuosineljänneksellä. Näkyvyysliiketoiminnan liikevaihto kasvoi 1,0 miljoonaa euroa vertailukauteen nähden ja oli 6,3 (5,3) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvun ja selkeästi parantuneen myyntikatteen myötä myös käyttökate kasvoi 0,9 miljoonaa euroa 1,1 miljoonaan euroon (0,2 miljoonaa euroa). Liiketulos parani 1,1 miljoonaa euroa kääntyen voitolliseksi 0,7 (-0,4) miljoonaa euroa. Tulosta paransi erityisesti suurkuvatuotantoon tehtyjen koneinvestointien ja tuotannon keskittämisen myötä tehostuneen tuotannon tuomat hyödyt sekä digitaalisten ratkaisujen liikevaihdon selkeä kasvu.

### Digitaalinen liiketoiminta:

Digitaalisen liiketoiminnan ulkoinen liikevaihto kasvoi 1,6 miljoonaa euroa ja oli 2,8 (1,2) miljoonaa euroa. Hankittujen yritysten vaikutus liikevaihdon kasvuun oli 1,6 miljoonaa euroa. Käyttökate pysyi edellisen vuoden tasolla -0,0 (-0,0) miljoonassa eurossa. Liiketulos heikkeni 0,1 miljoonaa euroa ollen -0,4 (-0,2) miljoonaa euroa. Tulosta heikensi heikentyneen yleisen taloudellisen tilanteen ja epävarmuuden vuoksi asiakkaiden isompien investointien siirtyminen ja yleinen kustannusten nousu.

Alla on esitetty digitaalisen liiketoiminnan kuukausittain toistuvan liikevaihdon (*MRR, Monthly Recurring Revenue*) määrä toteutmana sekä Pro Forma lukuina, joissa vertailutietoihin on lisätty vertailuajankohdan aikana tai sen jälkeen hankittujen yritysten luvut.

Kuukausittain toistuva liikevaihto (MRR, Monthly Recurring Revenue), miljoonaa euroa	9-12	9-12	9-12
	2023	2022	MUUTOS -%
Toteuma	0,8	0,6	46,2 %
Pro Forma*	0,8	0,9	-1,8 %

*\*Pro Forma luvut 9-12/2022 sisältävät digitaaliseen liiketoimintaan hankittujen yritysten luvut ajalta ennen konserniin yhdistelyä*

### Medialiiketoiminta:

Medialiiketoiminnan ulkoinen liikevaihto laski 12,3 % sekä media- että tilausmyynnin pienenemisen seurauksena. Liikevaihto laski 0,6 miljoonaa euroa ja oli 4,3 (4,9) miljoonaa euroa. Käyttökate pysyi edellisen vuoden tasolla 0,3 (0,3) miljoonassa eurossa. Liiketulos heikkeni -0,1 miljoonaa euroa liikevaihdon laskun vaikutuksesta ollen 0,2 (0,2) miljoonaa euroa.

### TALOUDELLINEN KEHITYS VUONNA 2023

Konsernin liikevaihto kasvoi tilikaudella 0,3 % edellisvuoteen nähden. Liikevaihto kasvoi 0,4 miljoonaa euroa ja oli 133,9 miljoonaa euroa, kun se edellisenä vuonna oli 133,5 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi konsernin näkyvyys- ja digitaalisessa liiketoiminnassa. Näkyvyys- ja digitaalinen liiketoiminta kasvoi sekä orgaanisesti että vuosina 2022 ja 2023 tehtyjen yritysostojen kautta, joiden vaikutus konsernin liikevaihtoon oli noin 7,2 miljoonaa euroa. Painoliiketoiminnan kokonaisliikevaihto oli tilikaudella 94,0 miljoonaa euroa (100,1 miljoonaa euroa vuotta aiemmin). Näkyvyysliiketoiminnan kokonaisliikevaihto oli tilikaudella 24,5 miljoonaa euroa (22,0 miljoonaa euroa vuonna 2022). Medialiiketoiminnan kokonaisliikevaihto oli tilikaudella 17,7 miljoonaa euroa (19,0 miljoonaa euroa vuotta aiemmin) ja digitaalisen liiketoiminnan kokonaisliikevaihto oli 9,5 miljoonaa euroa (3,8 miljoonaa euroa vuonna 2022).

Konsernin liiketoiminnan muut tuotot olivat 2,3 miljoonaa euroa (2,7 miljoonaa).

Konsernin tilikauden kulut olivat 135,9 miljoonaa euroa (130,8 miljoonaa euroa vuonna 2022). Materiaali- ja palvelukulut olivat 59,9 miljoonaa euroa, kun ne edellisenä vuonna olivat 67,6 miljoonaa euroa. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 45,2 miljoonaa euroa (40,7 miljoonaa euroa vuonna 2022). Tilikauden poistot olivat 9,4 miljoonaa euroa (edellisenä vuonna poistot 9,2 miljoonaa euroa). Liiketoiminnan muut kulut olivat 22,9 miljoonaa euroa (22,6 miljoonaa euroa vuonna 2022).

Tilikauden liiketulos konsernissa parani lähes 2,8 miljoonaa euroa ollen tappiollinen 0,3 miljoonaa euroa eli -0,2 prosenttia liikevaihdosta. Vuonna 2022 liiketulos oli -3,1 miljoonaa euroa eli -2,3 prosenttia liikevaihdosta. Painoliiketoiminnan liiketulos pysyi tappiollisena parantuen kuitenkin merkittävästi -0,3 miljoonaa euroon (-3,3 miljoonaa euroa vuonna 2022). Myös näkyvyysliiketoiminnan liiketulos parani ollen voitollinen 1,5 miljoonaa euroa (0,7 miljoonaa euroa vuotta aiemmin). Medialiiketoiminnan liiketulos heikkeni 0,6 miljoonaa euroon (edellisvuonna liiketulos oli 0,7 miljoonaa euroa). Digitaalisen liiketoiminnan liiketulos heikkeni tappion ollessa 0,8 miljoonaa euroa (vuotta aiemmin tappiollinen 0,3 miljoonaa euroa).

Konsernin laajan tuloslaskelman rivillä "rahoitustuotot ja -kulut (netto)" esitetään sekä arvopaperikaupan nettotulos että muut rahoitustuotot ja -kulut. Tilikaudella 2023 konsernin rahoitustuotot ja -kulut (netto) olivat yhteensä -3,2 miljoonaa euroa (-3,1 miljoonaa euroa edellisenä vuonna). Arvopaperikaupan nettotulos oli koko tilikaudella 0,8 miljoonaa euroa tappiollinen (-2,8 miljoonaa euroa vuotta aiemmin). Katsauskauden muut rahoitustuotot ja -kulut olivat -2,3 miljoonaa euroa (-0,3 miljoonaa euroa).

Konsernissa tuloutettiin veroja 0,3 miljoonaa euroa (vuonna 2022 tuloveroja tuloutettiin 0,9 miljoonaa euroa). Konsernin tilikauden tulos oli -3,2 miljoonaa euroa, josta emoyhtiön omistajille kuuluva osuus -3,4 miljoonaa euroa. Vuotta aikaisemmin tulos oli -5,3 miljoonaa euroa, josta emoyhtiön omistajille kuuluva osuus -5,4 miljoonaa euroa.

Tilikauden osakekohtainen tulos oli -0,27 euroa (-0,43 euroa).

Konsernin korollisen vieraan pääoman kokonaismäärä oli 48,2 miljoonaa euroa, edellisen vuoden vastaava luku oli 52,6 miljoonaa euroa. Taseen korottomien velkojen määrä ilman laskennallista verovelkaa oli 23,6 miljoonaa euroa. Vuonna 2022 korottomia velkoja oli 22,5 miljoonaa euroa.

Konsernin sijoitetun pääoman tuotto parani -0,7 prosenttiin (edellisvuonna -5,3 prosenttia).

## PAINOLIIKETOIMINTA

Vuoden 2023 kehitykseen vaikutti yleisen taloudellisen tilanteen epävarmuus, jonka takia asiakasyritysten markkinointi-investoinnit pienenevät. Yleinen graafisen alan volyymien lasku jatkui edelleen ja etenkin laajalevikkisten painosten määrät ja julkaisukerrat pienenevät jatkuvasti kallistuneen jakelun muodostaessa suhteellisesti yhä suuremman osuuden lopputuotteen kustannuksesta. Yleisen markkinatilanteen heiketessä kuluttajien luottamus talouteen heikkeni etenkin vuoden viimeisen kvartaalin aikana, joka näkyi myös laskeneina tilausten määränä. Painoliiketoiminnan liikevaihdon laskusta huolimatta kannattavuus parani inflaation heiketessä.

Painovolyymien krooniseen laskuun vastaamiseksi painoliiketoiminnassa ja näkyvyyshuoltoiminnassa käytiin vuoden toisella neljänneksellä muutosneuvottelut, joiden lopulliset kustannussäästöt (noin 1,4 miljoonaa euroa) painoliiketoiminnan osalta alkavat realisoitua vuoden 2024 aikana. Neuvotteluiden lopputuloksena painoliiketoiminnassa pystytään vastaamaan aiempaa selkeästi paremmin lisääntyneisiin kausivaihteluihin ja turvaamaan vaativan erityisosaamisen säilyttäminen.

Painoliiketoiminnan ulkoinen liikevaihto laski 6,7 prosenttia (6,2 miljoonaa euroa) ollen 86,3 miljoonaa euroa (vuonna 2022 ulkoinen liikevaihto oli 92,5 miljoonaa euroa). Liikevaihto laski tuotannon volyymien pienenemisen ja materiaalihintojen laskun myötä. Volyymit laskivat voimakkaimmin konsernin lehtiasiakkuuksissa. Pitkäjänteinen työ painoliiketoiminnan kannattavuuden parantamiseksi näkyi selkeänä tulosparannuksena. Painoliiketoiminnan liiketulos parani yli 3 miljoonaa euroa liiketuloksen jäädessä tappiolle 0,3 miljoonaa euroa (-3,3 miljoonaa euroa ed.vuonna). Tulosparannukseen merkittävimpiä tekijöitä oli tuottavuuden parantamisen kautta saadut henkilöstösäästöt ja laskeneet energiakustannukset.

Konsernin painoliiketoiminnan jatkuvan kysynnän laskun vuoksi konserni jatkoi konekapasiteetin vähentämistä sulkemalla loppuvuodesta 2023 yhden painokonelinjan. Omien toimitilojen maksimaalisen hyödyntämisen eteen tehdään jatkuvaa työtä ja ulkopuolisten toimitilojen määrää on pyritty saamaan pienemmäksi. Tuotannon tehostamisen lisäksi sisäistä kehitystä on jatkettu konsernin strategian mukaisesti keskittyen erityisesti digitaalisten palvelukanavien ja tiedolla johtamisen parantamiseen.

<b>Painoliiketoiminta (Miljoonaa euroa)</b>	<b>Q1/23</b>	<b>Q1/22</b>	<b>Q2/23</b>	<b>Q2/22</b>	<b>Q3/23</b>	<b>Q3/22</b>	<b>Q4/23</b>	<b>Q4/22</b>	<b>YHT. 2023</b>	<b>YHT. 2022</b>
Ulkoinen liikevaihto	23,4	20,1	22,4	23,6	17,8	21,7	22,7	27,1	86,3	92,5
Sisäinen liikevaihto	2,1	1,6	2,0	1,9	1,6	1,9	2,1	2,2	7,7	7,6
Yhteensä	25,4	21,7	24,3	25,5	19,4	23,6	24,8	29,3	94,0	100,1
Käyttökate	1,3	1,1	0,3	0,2	1,2	0,1	2,0	0,7	4,8	2,1
Käyttökate %	5,0 %	4,9 %	1,2 %	0,8 %	6,4 %	0,6 %	8,1 %	2,3 %	5,1 %	2,1 %
Liiketulos	0,0	0,3	1,0	1,2	0,0	1,2	0,8	0,7	0,3	3,3
Liiketulos %	0,0 %	-1,2 %	-4,1 %	-4,5 %	-0,2 %	-5,3 %	3,1 %	-2,3 %	-0,3 %	0,0 %

## NÄKYVYYSHUOLTOIMINTA

Myös näkyvyysliiketoiminnan kysynnässä näkyi Suomen talouden supistuminen, ja konsernin suurkuvatuotannon volyymit laskivat yli 10 %. Volyymien laskuun vaikuttivat myös liiketoiminnassa lakkautetut silkkipainoyksiköt, joka mahdollisti modernimman tuotannon ja kysyntään tarjonnan. Tehdyt investoinnit konekantaan ja tuotannon keskittäminen yksiin toimitiloihin mahdollistivat kannattavuuden parantamisen, ja etenkin suurkuvatuotannon myyntikate parani vuoden loppua kohti mentäessä selkeästi. Visuaalisten palveluiden liikevaihto kehittyi suunnitellusti ja loimme asiakkuuksille merkittävää lisäarvoa yhdistämällä perinteisen printtinäkyvyyden digitaalisten pintojen kanssa. Myös mediamyynti kehittyi suunnitellusti ja onnistuimme kasvattamaan sekä liikevaihtoa että kannattavuutta.

Näkyvyysliiketoiminnan volyymien laskuun vastaamiseksi painoliiketoiminnassa ja näkyvyysliiketoiminnassa käytiin vuoden toisella neljänneksellä muutosneuvottelut, joiden lopulliset kustannussäästöt (noin 0,6 miljoonaa euroa) näkyvyysliiketoiminnan osalta alkavat realisoitua vuoden 2024 aikana. Neuvotteluiden lopputuloksena töitä organisoitiin uudelleen vastaamaan kasvaneisiin kausivaihteluihin ja vastuita selkeytettiin tulevaisuuden kasvun turvaamiseksi.

Heikentyneistä volyymeista huolimatta näkyvyysliiketoiminnan ulkoinen liikevaihto kasvoi strategiamme mukaisesti 14,3 prosenttia (2,7 miljoonaa euroa) ollen 21,6 miljoonaa euroa (vuonna 2022 ulkoinen liikevaihto oli 18,9 miljoonaa euroa). Näkyvyysliiketoiminnan liikevaihdon kasvusta noin 2,4 miljoonaa tuli tehtyjen yritysjärjestelyjen kautta. Liiketoiminnan kannattavuus kehittyi hyvin liiketuloksen parantuessa 0,8 miljoonaa euroa 1,5 miljoonaa euroon (0,7 miljoonaa euroa edellisellä vuonna). Kannattavuus parani kaikissa palveluissa ja etenkin suurkuvatuotannon kannattavuus parani tehostettujen prosessien vaikutuksesta.

Tulemme jatkamaan voimakkaita panostuksia vastataksemme kaupan medialisumiseen ja ostamisen helppouteen. Yhdistämällä osaamisemme konsernin muiden liiketoimintojen kanssa pystymme tarjoamaan jatkossa entistä laajemman kokonaisuuden, jossa asiakkaamme pääsee yhdistämään digitaalisen ja näkyvyyden ratkaisumme.

<b>Näkyvyysliiketoiminta (Miljoonaa euroa)</b>	<b>Q1/23</b>	<b>Q1/22</b>	<b>Q2/23</b>	<b>Q2/22</b>	<b>Q3/23</b>	<b>Q3/22</b>	<b>Q4/23</b>	<b>Q4/22</b>	<b>YHT. 2023</b>	<b>YHT. 2022</b>
Ulkoinen liikevaihto	5,0	2,9	5,6	5,1	4,7	5,6	6,3	5,3	21,6	18,9
Sisäinen liikevaihto	0,7	0,4	0,8	0,5	0,6	0,7	0,7	1,5	2,8	3,1
Yhteensä	5,7	3,3	6,5	5,6	5,4	6,3	7,0	6,8	24,5	22,0
Käyttökate	0,5	0,3	0,9	0,8	0,7	1,1	1,1	0,2	3,3	2,4
Käyttökate %	9,6 %	9,3 %	14,6 %	14,7 %	12,8 %	17,0 %	16,3 %	3,2 %	13,5 %	11,0 %
Liiketulos	0,1	0,1	0,5	0,5	0,2	0,6	0,7	-	1,5	0,7
Liiketulos %	1,4 %	1,9 %	7,5 %	8,6 %	4,5 %	9,9 %	10,0 %	-6,3 %	6,2 %	0,0 %

## DIGITAALINEN LIKETOIMINTA

Digitaalisen liiketoiminnan palveluiden kysyntä ei kääntynyt kasvuun koko vuoden 2023 aikana. Yritykset siirsivät markkinoinnin ja myynnin edistämiseen liittyvien digitaalisten ratkaisujen investointipäätöksiä, joka näkyi yleisesti alan yritysten heikentyneenä kannattavuutena ja muutosneuvotteluita käytiin laajasti etenkin vuoden toisella vuosipuoliskolla.

Vaikka toimintaympäristö säilyi heikkona, jatkoimme kasvustrategiamme toteuttamista ja vahvistimme merkittävästi digitaalisten palveluiden kasvua hankkimalla toukokuun lopussa digitaalisiin ratkaisuihin ja palveluihin erikoistuneen Exove Oy:n koko osakekannan. Kauppa täydensi konsernin asemaa asiakkaiden brändiarvon kasvattajana ja mahdollistaa entistä kokonaisvaltaisemman palveluvalikoiman markkinoinnin ja myynnin prosessin kaikkiin vaiheisiin. Samalla digitaalisen liiketoiminnan kokonaisuus kasvoi merkittävästi uuteen kokoluokkaan työllistäen vuoden lopussa noin 130 alan ammattilaista vuoden 2023 lopussa. Exove-

kaupan jälkeen muutimme digitaalisen liiketoiminnan johtamisrakennetta yhdeksi kokonaisuudeksi ja Gredi Oy sulautui Exove Oy:öön vuoden lopussa.

Digitaalisen liiketoiminnan ulkoinen liikevaihto kasvoi 166,1 prosenttia (5,2 miljoonaa euroa) ollen 8,3 miljoonaa euroa (vuonna 2022 ulkoinen liikevaihto oli 3,1 miljoonaa euroa). Yritysjärjestelyiden vaikutus liikevaihdon kasvuun oli 4,8 miljoonaa euroa. Liikevaihto kehittyi positiivisesti digitaalisissa palveluissa projektimyynnin liikevaihdon kehityksen jäädessä odotettua heikommaksi. Strategiamme mukaisesti saimme myös kasvatettua digitaalisen liiketoiminnan jatkuvien asiakastilausten arvoa vertailukelpoisen vuosittain toistuvan liikevaihdon ARR run rate (Annual Recurring Revenue) arvon ollessa vuoden lopussa 3,8 miljoonaa euroa (pro forma 3,4 miljoonaa euroa vuonna 2022). Liiketulos ei kehittynyt tavoitellusti sen heiketessä 0,5 miljoonaa euroa -0,8 miljoonaa euroon (-0,3 miljoonaa euroa vuonna 2022). Liiketulosta heikensi odotettua heikomman asiakaskysynnän lisäksi konsernin investoinnit kasvuun ja uuden rakentamiseen.

Keskitymme jatkossa entistä voimakkaammin rakentamaan arvoa luovia pitkäkestoisia kumppanuussuhteita asiakkuuksiimme ja samalla kehitämme teknologiaamme vastaamaan tulevaisuuden vaateita. Kyvykkyytemme innovatiivisiin ratkaisuihin on kasvanut merkittävästi ja odotamme digitaalisten palveluidemme kysynnän kasvavan voimakkaasti myös jatkossa.

Digitaalinen liiketoiminta (miljoonaa euroa)	Q1/23	Q1/22	Q2/23	Q2/22	Q3/23	Q3/22	Q4/23	Q4/22	YHT. 2023	YHT. 2022
Ulkoinen liikevaihto	1,3	0,6	1,8	0,7	2,5	0,7	2,8	1,2	8,3	3,1
Sisäinen liikevaihto	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,4	0,2	1,2	0,7
Yhteensä	1,5	0,8	2,0	0,8	2,7	0,9	3,2	1,3	9,5	3,8
Käyttökate	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	0,2
Käyttökate %	13,4 %	16,2 %	3,1 %	6,1 %	-2,5 %	7,8 %	-1,1 %	-2,2 %	1,8 %	5,7 %
Liiketulos	0,0	0,0	0,1	0,1	0,4	0,0	0,4	0,2	0,8	0,3
Liiketulos %	2,7 %	4,2 %	-7,3 %	-6,7 %	-13,1 %	-4,9 %	-11,7 %	-17,0 %	-8,8 %	0,0 %

Digitaalinen liiketoiminta, Pro Forma* (miljoonaa euroa)	Q1/23	Q1/22	Q2/23	Q2/22	Q3/23	Q3/22	Q4/23	Q4/22	YHT. 2023	YHT. 2022
Ulkoinen liikevaihto	3,1	2,6	2,9	2,7	2,5	2,4	2,8	2,8	11,3	10,5
Sisäinen liikevaihto	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,4	0,2	1,2	0,7
Yhteensä	3,3	2,8	3,2	2,8	2,7	2,5	3,2	3,0	12,4	11,2
Käyttökate	0,2	0,0	0,2	0,3	0,1	0,1	0,0	0,3	0,1	0,7
Käyttökate %	6,5 %	0,6 %	-6,0 %	-11,6 %	-2,5 %	-2,8 %	-1,1 %	-11,2 %	-0,6 %	-6,4 %
Liiketulos	0,0	0,1	0,4	0,4	0,4	0,2	0,4	0,5	1,1	1,3
Liiketulos %	1,3 %	-3,0 %	-12,9 %	-15,5 %	-13,1 %	-7,7 %	-11,7 %	-18,4 %	-8,8 %	-11,4 %

\*Pro Forma luvut 1–12/2023 sekä 1–12/2022 sisältävät digitaaliseen liiketoimintaan hankittujen yritysten luvut ajalta ennen konserniin yhdistelyä

Digitaalisen liiketoiminnan kuukausittain toistuva liikevaihto (MRR, Monthly Recurring Revenue), miljoonaa euroa	1–12	1–12	1–12
	2023	2022	MUUTOS -%

Toteuma	3,0	2,0	49,8 %
Pro Forma*	3,4	3,3	1,9 %

\*Pro Forma luvut 1–12/2023 sekä 1-12/2022 sisältävät digitaaliseen liiketoimintaan hankittujen yritysten luvut ajalta ennen konserniin yhdistelyä

## MEDIALIIKETOIMINTA

Suomen Pankin joulukuussa 2023 julkistaman suhdanne-ennusteen mukaan Suomen talous kääntyi vuonna 2023 taantumaan ja supistui 0,5 prosenttia sekä edelleen 0,2 prosenttia vuonna 2024. Tämän jälkeen bkt:n kasvu palaa keskuspankin arvion mukaan keskimääräisen kasvun tuntumaan. Vuonna 2023 tapahtunut inflaation kääntymisen laskuun lisää kotitalouksien ostovoimaa, mutta tuloista myös säästetään aiempaa suurempi osa.

Myös valtiovarainministeriö arvioi joulukuussa 2023 bruttokansantuotteen supistuneen kyseisenä vuonna 0,5 prosenttia. Ministeriön mukaan taloustilanne oli alkuvuonna ennakoarviota huonompi ja kolmannella neljänneksellä tuotanto väheni selvästi. Kehnoin tilanne on rakentamisessa. Vuodelle 2024 valtiovarainministeri ennakoi taantumien väistyvän ja talouden alkavan kasvaa, niin että vuonna 2024 talous kasvaa 0,7 prosenttia ja kasvu vahvistuu seuraavana vuonna 2025 jo 2,0 prosenttiin.

Mediamainonnan määrä Suomessa päättyi vuonna 2023 Kantar Media Finland Oy:n mukaan 2,4 prosentin laskuun edellisvuodesta. Mediamainontaan käytettiin yhteensä 1336 miljoonaa euroa, josta sanomalehtien osuus oli 22 prosenttia (-8 %), television 19 prosenttia (-3 %), hakumainonnan 18 prosenttia (+2 %), sosiaalisen median 17 prosenttia (+2 %), ulkomainonnan 6 prosenttia (+9 %), radion 5 prosenttia (+0 %), luokiteltujen verkkomedioiden 5 prosenttia (+8 %) ja aikakauslehtien 4 prosenttia (-11 %). Näissä osuuksissa kyse on niin sanotuista total-kategorioista eli kokonaismainonta pääasiallisen alustan lisäksi kaikilla kyseisen median päätelaitteilla, myös mobiilissa.

Yksinomaan painettujen sanomalehtien osuus tästä mainoskakusta oli 12 prosenttia (-13 %), painettujen aikakauslehtien 3 prosenttia (-14 %) sekä painettujen kaupunki- ja noutolehtien osuus 2 prosenttia (-6 %). Tällöin sanomalehtiä suuremman osuuden saivat television 16 prosentin sekä verkkomedia 53 prosentin osuudella, mutta tässä jaottelussa verkkomedia sisältää muun muassa sanomalehtien mainonnan muualla kuin printissä. Sanoma- ja kaupunkilehtien digitaalinen mediamainonta putosi päättyneenä vuonna 1,4 prosenttia edellisvuodesta.

Konsernin medialiiiketoiminnan ulkoinen liikevaihto mediamyynnin osalta laski edellisen vuoden tasosta ollen 7,5 miljoonaa euroa (vuotta aiemmin 8,3 miljoonaa euroa). Mediamyynnin viime vuosien lasku jatkui laskun ollessa 9,6 prosenttia. Vastatakseen painetun mediamarkkinan yleiseen laskuun konserni tarjoaa monikanavaista mediamainontaa verkossa, radiossa ja digitaalisissa näyttöpintoissa. Verkko-, radio- ja digitaalisten näyttöpintojen mainonta laski muun mediamyynnin tavoin 11,4 % vuonna 2023 ollen 0,9 miljoonaa euroa (1,0 miljoonaa euroa vuotta aiemmin). Konsernin lehtien tilausmyynti laski edellisen vuoden tasosta 7,2 prosenttia ollen 9,9 miljoonaa euroa (vuotta aiemmin 10,7 miljoonaa euroa). Painetun lehden myyntitulojen laskua kompensoivat edelleen selkeästi kasvaneet digitilausmyyntitulot, jotka lisääntyivät 20,0 prosenttia edellisvuodesta ollen 1,7 miljoonaa euroa (1,4 miljoonaa euroa vuotta aiemmin).

Medialiiiketoiminnan ulkoinen liikevaihto laski 6,9 prosenttia (1,3 miljoonaa euroa) ollen 17,6 miljoonaa euroa (19,0 miljoonaa euroa vuonna 2022). Liiketulos heikkeni hiukan 0,6 miljoonaan euroon (edellisenä vuonna 0,7 miljoonaa euroa).

Vuoden 2023 alussa konsernin seitsemän eri lehden digitaalisten tilausten, niin sanottujen digi only -tilausten määrä oli noin 7 500 kappaletta kun vuoden lopussa tilauksia oli jo yli 9 700 kappaletta. Karjalaisen radiotoiminta uudistui merkittävästi vuonna 2023. Uusi radiokanava Karjalainen Syke aloitti toimintansa huhtikuussa, ja samalla edeltäjään Radio Rexin toiminta lakkautettiin. Karjalainen Sykkeen kuuntelijamäärä oli viikossa 18 000 kuuntelijaa, kun se edellisvuonna oli 20 000.

Karjalainen toteutti 23. huhtikuuta 2023 alkaen jakelumuutoksen, jonka jälkeen sunnuntain lehti on tehty yksinomaan digitaalisena painetun lehden ilmestyessä sen jälkeen säännöllisesti kuutena päivänä viikossa. Muutos kiihdytti levikinlaskua mutta myös vauhditti huomattavasti siirtymää digitilauksiin.



Karjalaisen toimituksessa keskityttiin vuonna 2023 sisältöanalytiikan parantamiseen sekä analytiikkaa hyödyntäen aiemmin tehokkaasti tavoitettuja ikäluokkia nuorempien ikäluokkien tavoittamiseen ja saamiseen sisällöstä maksaviksi asiakkaiksi. Niin toimituksen kuin koko Karjalaisen fokus on digitaalisen tilauskasvun kiihdyttämisessä painetun sanomalehden näkymien alati huonontuessa.

Vuonna 2023 Karjalaisen toimitus toteutti noin 110 suorana striimattua videolähetystä. Niistä suurin osa liittyi urheiluun. Aitiopaikalla-podcastia tehtiin Karjalaisen verkkosivuille viikoittain eli yhteensä noin 50 ohjelmaa.

Vuoden katsotuin live-lähetys oli kolmetuntinen eduskuntavaalien tulosiltilähetys huhtikuussa. Sitä katsoi liveinä noin 3100 katsojaa. Vaalien tulosiltilähetys toteutettiin nyt kolmansissa vaaleissa.

<b>Medialiiketoiminta (Miljoonaa euroa)</b>	<b>Q1/23</b>	<b>Q1/22</b>	<b>Q2/23</b>	<b>Q2/22</b>	<b>Q3/23</b>	<b>Q3/22</b>	<b>Q4/23</b>	<b>Q4/22</b>	<b>YHT. 2023</b>	<b>YHT. 2022</b>
Ulkoinen liikevaihto	4,8	4,7	4,5	4,9	4,1	4,5	4,3	4,9	17,6	19,0
Sisäinen liikevaihto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Yhteensä	4,8	4,7	4,5	4,9	4,1	4,5	4,3	4,9	17,7	19,0
Käyttökate	0,3	0,3	0,2	0,4	0,2	0,2	0,3	0,3	1,0	1,2
Käyttökate %	6,7 %	5,6 %	3,9 %	8,6 %	5,1 %	3,4 %	7,0 %	7,0 %	5,7 %	6,2 %
Liiketulos	0,2	0,2	0,1	0,3	0,1	0,0	0,2	0,2	0,6	0,7
Liiketulos %	4,5 %	3,4 %	1,5 %	6,1 %	2,5 %	0,6 %	4,5 %	5,0 %	3,3 %	0,0 %

## INVESTOINNIT

Konsernin bruttoinvestoinnit vuonna 2023 ennakkomaksuineen olivat 6,6 miljoonaa euroa eli 4,9 prosenttia liikevaihdosta (12,0 miljoonaa euroa eli 9,0 prosenttia liikevaihdosta edellisenä vuonna). Merkittävin vuoden 2023 investointi oli Exove Oy:n koko osakekannan hankinta.

## RAHOITUS

Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta oli 12,4 miljoonaa euroa (5,3 miljoonaa euroa edellisenä vuonna). Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta oli 12,1 miljoonaa euroa (6,3 miljoonaa euroa). Investointien rahavirta oli -4,5 miljoonaa euroa (-10,2 miljoonaa euroa edellisenä vuonna). Rahoituksen rahavirta oli 7,2 miljoonaa euroa (3,7 miljoonaa euroa vuotta aiemmin).

Konsernin korollisen vieraan pääoman määrä oli tarkastelujakson lopussa 48,2 miljoonaa euroa, edellisen vuoden vastaava luku oli 52,6 miljoonaa euroa. Konsernin rahavarat olivat tilikauden lopussa 2,4 miljoonaa euroa (1,7 miljoonaa euroa edellisenä vuonna). Konsernin omavaraisuusaste oli 32,1 prosenttia (edellisenä vuonna 33,0 prosenttia).

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusvarojen arvo oli katsauskauden lopussa 9,7 miljoonaa euroa, kun arvo edellisenä vuonna oli 14,1 miljoonaa euroa.

PunaMusta Media Oyj:n omistusosuus Ilkka-Yhtymästä oli katsauskauden päättyessä yli 10 prosenttia (10,18 %) eli yhteensä 99 kpl Ilkka-Yhtymän I-sarjan osaketta ja 2 613 125 kpl II-sarjan osaketta. Osakkeiden kokonaishankintameno on 17,2 miljoonaa euroa ja markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 8,4 miljoonaa euroa. Osakkeet on arvostettu markkina-arvoon.

## HENKILÖSTÖ

Konsernin henkilöstömäärä oli katsauskaudella keskimäärin 767 henkilöä (684 henkilöä vuonna 2022), joista osa-aikaisia oli keskimäärin 23 (12). Konsernin palveluksessa oli tilikauden lopussa 759 henkilöä (720 henkilöä vuotta aiemmin), joista osa-aikaisia 31 (11 vuotta aiemmin).

Konsernin työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat tilikaudella 45,2 miljoonaa euroa eli 33,8 prosenttia liikevaihdosta (vuotta aiemmin 40,7 miljoonaa euroa eli 30,4 prosenttia liikevaihdosta).

## RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Lähiajan riskejä ovat korkeiden korkojen vaikutus reaali-talouteen sekä sen myötä konsernin kaikkien palveluiden kysyntään. Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan ja hybridisodankäynti koko läntistä maailmaa vastaan on suuri epävarmuustekijä samoin kuin konsernin toimialoja sääntelevän poliittisen päätöksenteon ennakoimattomuus ja Suomen työmarkkinoiden epävakaus.

Konsernin painoliiketoiminnan näkymiä huonontaa erityisesti jakelun jatkuva kallistuminen ja energian suuret hinnan vaihtelut. Tämä vaikuttaa myös medialiiketoimintaan, jonka näkymiä huonontavat erityisesti sanomalehtipaperin sekä painetun lehden jakelun hintojen voimakkaat kallistumiset viimeisten vuosien aikana.

Muut merkittävimmät riskit liittyvät painotuotteiden pysyvään kysynnän laskuun ja edelleen niiden hintatasoon sekä toimialan ylikapasiteettiin. Tuonnin jatkuminen vaikeuttaa kilpailutilannetta kotimaassa. Näkyvyysliiketoiminnan ja digitaalisen liiketoiminnan suurimmat riskit liittyvät yleisen taloudellisen tilanteen heikkojen näkymien mukanaan tuomaan yritysten investointihaluttomuuteen ja sitä kautta palveluiden kysyntään.

Vientiin liittyvät riskit ovat vähäiset. Vientiriskeistä suurimmat ovat pohjoismaiden viennin valuuttakurssimuutokset.

Merkittävien riskien joukkoon ovat nousseet myös kyberriskit sekä tietoturva ja tietosuojaa koskevat loukkaukset.

Medialiiketoiminnassa mediamyynnin kehityksellä on merkittävä vaikutus tulokseen. Sanomalehtimainonnan määrä heijastelee yleistä talouskehitystä, yritysten luottamusta tulevaan, valtakunnallisia mainostrendejä sekä lehden ilmestymisalueen taloudellista vireyttä.

Merkittäviä epävarmuustekijöitä ovat kuluttajien mediankäyttötottumusten muutos ja siinä viime vuosina tapahtuneen murroksen vauhdittuminen entisestään sekä painettujen sanomalehtien jakelun laadun huonontuminen ja jakelukustannusten kohoaminen. Medialiiketoiminnassa lehden jakelupalvelut ostetaan pääsääntöisesti Posti Oy:ltä.

Konsernilla on sekä pitkä- että lyhytaikaista rahoituslainaa. Pitkäaikaiset lainat sisältävät kovenanttiehtoja, jotka liiketoiminnan kannalta epäsuotuisissa olosuhteissa voivat edellyttää uusia rahoitusneuvotteluita pankkien kanssa. Yhtiöllä on riittävät luottolimitit vastaamaan mahdollisiin kysynnän kausivaihteluihin.

Suurin osa konsernin lyhytaikaisista saamisista on euroissa. Konsernilla on käytössä luottopolitiikka luottoriskin minimoimiseksi. Konsernilla ei ole olennaista luottoriskiä epävarmojen myyntisaamisten suhteen.

Arvopaperikauppa ja arvopaperisalkun arvon muutokset voivat vaikuttaa emoyhtiön ja konsernin tulokseen merkittävästi.

Konserni altistuu euribor-sidonnaisten markkinakorkojen muutoksesta johtuvalle korkoriskille. Riskeistä ja niihin varautumisesta on kerrottu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

## YMPÄRISTÖASIAT JA VASTUULLISUUS

PunaMusta Media -konsernin vastuullisuuden kulmakiviä ovat työnantajavastuu, vastuullisuus veronmaksajana, tasa-arvoisuus ja ihmisoikeuksien noudattaminen, hallintomme toimintojen läpinäkyvyys ja eettisyys, vastuullinen journalismi sekä vastuu ympäristöstä.

Konsernin toimitusjohtaja ja johtoryhmä vastaavat omilla vastuualueillaan esiintyvien riskien kartoittamisesta ja hallinnasta. Lisäksi konsernille on muodostettu vastuullisuusjohtoryhmä, johon on kerätty edustus eri liiketoiminnoistamme. Vastuullisuusjohtoryhmän toiminnalla varmistetaan, että vastuullisuuteen ja sen kehittämiseen sitoudutaan koko konsernissa.

Strategian mukaisesti konsernista pyritään luomaan moniosaamiseen perustuva, kehittyvä yhteisö, joka tarjoaa kasvupaikkoja uusille osaajille. Arvostamme kestäviä työsuhteita ja tuemme henkilöstömme jatkuvaa kehittymistä liiketoimintamme tarpeiden mukaisesti. Tässä onnistumiseksi on laadittu henkilöstöstrategia, jonka toteutuminen varmistetaan vuosittain laadittavalla henkilöstöhallinnon toimintasuunnitelmalla.

Eettisten ohjeidemme perustana ovat YK:n Global Compact -aloitteen periaatteet sekä lait, asetukset ja kansainväliset sopimukset. Edellytämme eettisten ohjeiden noudattamista henkilöstöltämme kuten myös muilta sidosryhmiltämme. Emme hyväksy korruptiota tai lahjontaa toiminnassamme, ja huolehdimme kaikessa toiminnassamme ihmisoikeuksien noudattamisesta. Syrjintää tai epätasa-arvoista kohtelua ei hyväksytä missään muodossa ja vastuullinen tapa toimia kulkee läpi yhtiön. Raportoimme vuosittain sitoumuksestamme ja siitä, millaisin toimin edistämme edelleen YK:n Global Compact -periaatteiden ja tavoitteiden toteutumista.

Pariisin ilmastopimuksen mukaiset tieteeseen perustuvat tavoitteet (Science Based Targets) ovat konsernimme päästövähennystavoitteiden perusta tulevaisuudessa. Joulukuussa 2021 konsernin johtoryhmä päätti yksimielisesti sitoutua tieteeseen perustuvien ilmastotavoitteiden asettamiseen, ja sitoumus allekirjoitettiin 28.2.2022. Sitoumus auttaa meitä vastuullisuusvisiomme, konsernin hiilinegatiivisuuden, saavuttamisessa vuoden 2029 loppuun mennessä. Olemme asettaneet Pariisin ilmastopimuksen mukaiset päästötavoitteemme ja odotamme niille SBT-järjestön hyväksyntää arviolta huhtikuussa 2024. Päästöjemme lähtötasovuodeksi olemme valinneet vuoden 2022, joka poikkeusolosuhteistaan huolimatta oli liiketoiminnan volyymien osalta normaalimpi kuin sitä edeltäneet pandemiavuodet.

Painotoimintamme hiilijalanjälki on menneinä vuosina laskettu GHG-protokollan mukaisesti, minkä takia vuonna 2022 teimme Gap-analyysin GHG-protokollaan ja SBTi-standardin osin tarkempien laskentavaatimusten välillä. SBTi-standardin mukainen hiilijalanjäljen laskenta on tehty kaikissa konsernimme yhtiöissä, mukaan lukien yrityskauppojen myötä konserniin vuonna 2023 liittyneet yhtiöt. Ilmastotavoitteemme jätettiin YK:n alaisen järjestön hyväksyttäväksi joulukuussa 2023.

Konsernissa on sitouduttu noudattamaan ympäristölainsäädäntöä ja kestävä kehityksen periaatteita. Yhtiön laatu- ja ympäristöasioita johdetaan ISO 9001- ja 14001-standardien vaatimusten mukaisesti. Teknisen ja toiminnallisen laadun perustana ovat asiakkaiden odotukset sekä lait ja asetukset, joten kehitämme jatkuvasti ympäristö- ja laatuasioita. Suuri osa asiakaskunnastamme on erittäin kiinnostuneita näistä asioista.

Konsernissa arvioidaan säännöllisesti liiketoiminnan ympäristövaikutuksia ja merkittävimmille ympäristövaikutuksille laaditaan vuosittain kehitysohjelmia.

Konsernin painoliiketoiminnan yhtiöille on myönnetty Joutsenmerkki eli Pohjoismainen Ympäristömerkki, joka kertoo sitoutumisesta ympäristökuormituksen minimoimiseen. Ympäristömerkki kattaa sanoma- ja aikakauslehtien sekä mainospainotuotteiden tuotannon. PunaMustalla on myös puukuidun alkuperästä ja sen hallintaketjuista kertovat FSC- ja PEFC-sertifioinnit. FSC- tai PEFC-merkityn tuotteen valmistamiseen käytetty puuraaka-aine on peräisin kestäväällä periaatteella hoidetuista - sertifioiduista metsistä. Suomen talouskäytössä olevista metsistä n. 90 % on PEFC-sertifioitu ja noin 10 % FSC-sertifioitu. Osa metsistä on sertifioitu kummallakin metsäsertifikaatilla. Maailman metsistä vain noin 10 % on sertifioituja. Näkyvyys- ja painoliiketoiminnan yhtiöillä on Avainlippu-merkin käyttöoikeus, merkki kertoo, että tuote tai palvelu on tuotettu Suomessa ja työllistää Suomessa.

Konsernin koko painotuotannon hiilijalanjälki on laskettu SBTi-standardin lisäksi sertifioidulla Climate Calc -menettelyllä. Tämä mahdollistaa myös yksittäisten painotuotteiden hiilijalanjäljen laskennan ja siten hiilineutraalien painotuotteiden tarjoamisen asiakkaille. Konserni on asettanut tavoitteet ja tehnyt toimenpiteitä hiilijalanjäljen pienentämiseksi. PunaMusta Media -konsernin ympäristövastuun päätavoitteena on olla hiilinegatiivinen konserni vuonna 2029.

Lisää vastuullisuustietoa on luettavissa vuosikertomuksen yhteydessä erillisenä julkaistavassa muun kuin taloudellisen tiedon raportissa.

## **TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT**

PunaMusta Media Oyj on 31.1.2024 sopinut tytäryhtiöidensä Sanomalehti Karjalainen Oy:n, Karelia Viestintä Oy:n ja PunaMusta Paikallismediat Oy:n koko osakekantojen myynnistä Keskisuomalainen Oyj:lle. Kaupan arvioidaan toteutuvan vuoden 2024 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Myytävät omaisuuserät kattavat kokonaisuudessaan yhtiön mediaaliiketoiminta -segmentin ja samalla PunaMusta Media-konserni luopuu mediaaliiketoiminnastaan.

Osakekauppojen velaton kauppahinta on 8,5 miljoonaa euroa, joka maksetaan kaupan toteuttamishetkellä. Arvio lopullisesta nettovelalla ja nettokäyttöpääomalla oikaistusta kauppahinnasta on 11,9 miljoonaa euroa. PunaMusta Media kirjaa konsernissa kaupan toteutuessa arvioidun myyntivoiton noin 10,2 miljoonaa euroa. Mediaaliiketoiminnan ulkoinen liikevaihto vuonna 2023 oli 17,6 miljoonaa euroa (19,0 miljoonaa euroa vuonna 2022), ja liiketulos oli 0,6 miljoonaa euroa (0,7 miljoonaa euroa vuonna 2022). Yhtiöt työllistivät vuonna 2023

noin 90 työntekijää.

Ennen kaupan toteutumista PunaMusta Paikallismediat Oy myy omistamansa 4 kiinteistöä PunaMusta Media Oyj:lle. PunaMusta Media Oyj vuokraa näihin kiinteistöihin liittyvät toimitilat ja Sanomalehti Karjalainen Oy:n toimitilat Keskisuomalainen Oyj:lle kolmeksi vuodeksi. Vuokrasopimusten enimmäismäärä kolmelta vuodelta ilman indeksikorotuksia on noin 0,9 miljoonaa euroa.

PunaMusta Media Oyj solmii kaupan yhteydessä Keskisuomalainen Oyj:n kanssa kolmen vuoden sanomalehtipainamisen alihankintasopimuksen sekä yhdeksän kuukauden sivunvalmistusaliuhankintasopimuksen. Alihankintasopimusten arvo ilman indeksikorotuksia on enintään 5,5 miljoonaa euroa.

PunaMusta Media Oyj:n tytäryhtiö PunaMusta Oy on ostanut Keskisuomalainen -konserniin kuuluvan arkki- ja digipainopalveluihin erikoistuneen Lehtisepät Oy:n Lahdessa sijaitsevan arkkipainoliiketoiminnan. Liiketoimintakaupan kauppahinta on 0,75 miljoonaa euroa. Liiketoiminta siirtyy PunaMusta Oy:lle 1.2.2024 alkaen.

PunaMusta Media Oyj:n tytäryhtiö PunaMusta Oy on ostanut seinäjokelaisen Ilkka-konserniin kuuluvan painopalveluihin erikoistuneen I-Print Oy:n liiketoiminnan. Liiketoimintakaupan kauppahinta on noin 0,5 miljoonaa euroa. Liiketoiminta siirtyy PunaMusta Oy:lle 1.1.2024 alkaen.

Edellä mainittujen lisäksi tilikauden päättymisen jälkeen ei ole ollut sellaisia olennaisia tapahtumia, joilla olisi vaikutusta konsernin tuloslaskelmaan tai taseeseen.

## **NÄKYMÄT VUODELLE 2024**

Venäjän hyökkäyssota kaikkine heijastusvaikutuksineen vaikuttaa edelleen Suomen makrotalouteen ja markkinoiden kysyntään sekä vaikeuttaa merkittävästi ennustettavuutta. Markkinoiden kausivaihtelut ovat olleet suuria ja reagointinopeus vallitsevassa ympäristössä tapahtuneisiin uutisiin on nopeutunut. Inflaatio on säilynyt edelleen normaalia korkeammalla tasolla, ja tämä heikentää sekä kuluttajien että yritysten taloudellista asemaa, mikä näkyy heikentyneenä kysyntänä sekä pidentää myös strategisten hankintojen päätösaikaa. Epävarmasta toimintaympäristöstä huolimatta konsernin näkymät vuodelle 2024 ovat realistisen optimistiset.

Painoliiketoiminnan alhainen katetaso ja vuosia laskenut alan kokonaisvolyymi tekevät toimintaympäristöstä edelleen vaikean. Painotuotteita tehdään edelleen ulkomailla, mikä vaikeuttaa kotimaisten toimijoiden kilpailutilannetta ja näkyy volyymin laskuna. Konsernin painoliiketoiminnan vuoden 2024 kysynnän odotetaan laskevan vuoden 2023 tasosta, volyymin laskua kompensoi vuonna 2024 tehtyjen liiketoimintakauppojen vaikutus. Näkyvyysliiketoiminnan ja digitaalisen liiketoiminnan kysynnän odotetaan kasvavan vuoden 2023 tasosta. Ulkomainonnan määrä tulee kasvamaan ja digitalisoituminen muuttaa tapoja toimia kaikilla toimialoilla. Etenkin kauppojen medialisitumisen kasvu tulee kiihtymään. Yhdistämällä nykyisen ratkaisukokonaisuutemme pystymme tuomaan merkittävää lisäarvoa kaikille ekosysteemissä toimiville.

Kaikkiin liiketoimintoihin tehtyjen investointien, panostusten digitaalisiin palveluihin ja toteutettujen rakennemuutosten uskotaan näkyvän positiivisesti vuoden 2024 jatkuvien toimintojen tuloskehityksessä.

Venäjän hyökkäyssodan jatkuminen ja makrotalouden epävarmat näkymät vaikeuttavat merkittävästi mainosmarkkinoiden kehityksen sekä digitaalisten palveluiden kysynnän ennustamista. Kaikkien liiketoimintojen näkymät perustuvat oletukseen, että Suomen taloutta uhkaava taantuma on lyhytaikainen ja bruttokansantuote kääntyy kasvuun viimeistään vuoden 2024 kolmannella kvartaalilla.

## **TULOSOHJEISTUS**

Konsernissa tilikauden päättymisen jälkeen jatkuviksi luokiteltujen toimintojen liikevaihdon odotetaan paranevan viime vuoden tasosta ja liiketuloksen ilman medialiiketoiminnan myynnistä saatavaa arviolta 10,2 miljoonan euron myyntivoittoa arvioidaan paranevan vuoden 2023 tasosta. Vuonna 2023 jatkuvien toimintojen liikevaihto oli 116,2 miljoonaa euroa ja liiketulos oli -0,9 miljoonaa euroa.

Arvopaperikauppa ja arvopaperisalkun arvon muutokset voivat vaikuttaa merkittävästi konsernin tulokseen.

## **YHTIÖKOKOUS JA VOITONJAKOESITYS**

Yhtiön hallitus on päättänyt kutsua koolle varsinaisen yhtiökokouksen 22.3.2024.

PunaMusta Media Oyj:n hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2023 ei jaeta osinkoa.

## **KONSERNIN RAKENNE JA HALLINTO**

PunaMusta Media -konsernin emoyhtiö on PunaMusta Media Oyj. Emoyhtiö tarjoaa tytäryhtiöilleen hallinto-, tietohallinto- ja rahoituspalvelut, omistaa kiinteistöjä sekä harjoittaa arvopaperikauppaa.

PunaMusta Media Oyj:n segmenttiraportointi muuttui 1.7.2023 alkaen.

30.6.2023 saakka konserni jakautui kahteen toimialaan eli toimintasegmenttiin seuraavasti:

Konsernin medialiiketoiminnan muodostivat Sanomalehti Karjalainen Oy, PunaMusta Paikallismediat Oy ja Karjalan Heili -kaupunkimediaa kustantava Karelia Viestintä Oy. Toimialaa täydentää Karjalainen Syke -radiokanava, joka on osa Sanomalehti Karjalainen Oy:tä. Medialiiketoimintaa johtaa Karjalaisen päätoimittaja Pasi Koivumaa.

Konsernin näkyvyys- ja painoliiketoimintaan kuuluivat PunaMusta Oy, Forssan Kirjapaino Oy, PunaMusta Direct Oy, PunaMusta Coloro Oy, Pixmill Estonia Oü, PunaMusta Profilight Oy, Gredi Oy, RockOn Oy sekä tilikauden 2023 hankitut Exove Oy sekä Exove Oü. Näkyvyys- ja painoliiketoimintaa johti PunaMusta Oy:n toimitusjohtaja Jari Avellan.

1.7. alkaen konserni jakautui neljään toimialaan eli toimintasegmenttiin, kun aikaisempi paino- ja näkyvyysliiketoiminta jaettiin kolmeen uuteen segmenttiin medialiiketoiminnan säilyessä omana segmenttinä. PunaMusta Media Oyj:n uudet segmentit ovat seuraavat:

- Painoliiketoiminta
- Näkyvyysliiketoiminta
- Digitaalinen liiketoiminta
- Medialiiketoiminta

Konsernin painoliiketoimintaan kuuluvat PunaMusta Oy, Forssan Kirjapaino Oy ja PunaMusta Direct Oy. Painoliiketoimintaa johtaa PunaMusta Oy:n toimitusjohtaja Jari Avellan.

Konsernin näkyvyysliiketoimintaan kuuluvat PunaMusta Coloro Oy, Pixmill Estonia Oü sekä PunaMusta Profilight Oy. Näkyvyysliiketoimintaa johtaa liiketoimintajohtaja Sampsa Lilja.

Konsernin digitaaliseen liiketoimintaan kuuluvat RockOn Oy sekä tilikauden 2023 hankitut Exove Oy sekä Exove Oü. Gredi Oy sulautui tilikauden lopussa Exove Oy:öön. Digitaalista liiketoimintaa johtaa liiketoimintajohtaja Lars Oehlandt.

Konsernin medialiiketoiminnan muodostavat Sanomalehti Karjalainen Oy, PunaMusta Paikallismediat Oy ja Karjalan Heili -kaupunkimediaa kustantava Karelia Viestintä Oy. Toimialaa täydentää Karjalainen Syke -radiokanava, joka on osa Sanomalehti Karjalainen Oy:tä. Medialiiketoimintaa johtaa Karjalaisen päätoimittaja Pasi Koivumaa. Konserni ilmoitti tilikauden 2023 päättymisen jälkeen medialiiketoiminnan myynnistä, jonka odotetaan toteutuvan vuoden 2024 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Yhtiön hallitukseen kuuluivat kertomusvuoden lopussa puheenjohtajana Harri Suutari, varapuheenjohtajana Reetta Laakkonen ja varsinaisina jäseninä Hannu Laakkonen, Merja Laakkonen, Ilkka Hietala, Heikki Länsisyrjä ja Juha Mäkihonko.

PunaMusta Media Oyj:n toimitusjohtajana toimii Arttu Sallinen.

Yhtiön tilintarkastajana toimi tilikauden aikana tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy, vastuullisena tilintarkastajana KHT Juha Hilmola.

PunaMusta Media Oyj:n päätöksenteossa ja hallinnossa noudatetaan Suomen osakeyhtiölakia, yhtiön yhtiöjärjestystä, julkisesti noteerattuja yhtiöitä koskevia muita säädöksiä sekä Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n laatimaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia sekä Nasdaq Helsinki Oy:n sääntöjä ja ohjeita. Hallinnointikoodi löytyy yhtiön verkkosivuilta osoitteesta [www.punamustamedia.fi](http://www.punamustamedia.fi) kohdasta Sijoittajatieto – Hallinnointiperiaatteet.

Yhtiö laatii erillisenä kertomuksena selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement) sekä suosituksista poikkeamisesta, jotka julkaistaan yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.punamustamedia.fi](http://www.punamustamedia.fi) kohdassa Sijoittajatieto – Hallinnointiperiaatteet.

## **OSAKKEET, KAUPANKÄYNTI JA VAIHTO**

PunaMusta Media Oyj:n osake on listattuna Nasdaq Helsinki Oy:ssä. PunaMusta Media Oyj kuuluu Kulutuspalvelut -toimialaan ja on markkina-arvoltaan pieni yhtiö. Yhtiön kaupankäyntitunnus on PUMU.

Yhtiön osakemäärä on 12 517 360 kpl ja osakepääoma on 1 052 634 euroa. Kaikilla osakkeilla on samanlainen oikeus osinkoon ja yhtiön varoihin. Osakkeen kaupankäyntikurssi tilikauden lopussa oli 2,88 euroa, osakekannan markkina-arvo tilikauden päätöskurssilla oli 36,0 miljoonaa euroa. Osakkeen vaihto tilikauden aikana oli 83 720 kappaletta eli noin 0,67 % osakemäärästä.

Valtiovarainministeriön asetuksessa arvopaperin liikkeeseenlaskijan säännöllisestä tiedonantovelvollisuudesta (1020/2012) 1 luvun 5 §:n 1 momentissa luetellut tiedot on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

#### Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

PunaMusta Media Oyj:n hallitus päätti 3.3.2023 hyväksyä konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän yksityiskohtaiset ehdot vuodelle 2023. Kannustinjärjestelmällä pyritään yhdistämään omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet ja siten kasvattamaan yhtiön arvoa. Kannustinjärjestelmä on osa vuonna 2022 perustettua avainhenkilöiden kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää, jolla avainhenkilöt sitoutetaan yhtiöön ja heille tarjotaan mahdollisuus hyötyä yhtiön osakkeen positiivisesta kehityksestä.

Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, 1.2.2022–31.1.2025, 1.2.2023–31.1.2026 ja 1.2.2024–31.1.2027. Aiemmasta palkitsemisjärjestelmästä on voimassa vielä yksi jakso 1.2.2021–31.1.2024. Ansaintajakson palkkiot vahvistetaan ja maksetaan avainhenkilöille kunkin ansaintajakson päättymisen jälkeen.

Järjestelmän kohderyhmään ansaintajaksolla 1.2.2023–31.1.2026 kuuluu enintään 10 avainhenkilöä. Ansaintajaksolla 2023–2026 jaetaan yhteensä 142 000 osakeyksikköä. Osakkeen arvonnousua mitataan lähtötasolta 4,61 euroa, joka oli yhtiön osakkeen vaihdolla painotettu keskimurssi Nasdaq Helsinki Oy:ssä ajanjaksona 1.8.2022–31.1.2023. Osakeyksikön loppuarvo on osakkeen vaihdolla painotettu keskimurssi Nasdaq Helsinki Oy:ssä ajanjaksona 1.8.2025–31.1.2026.

#### **PUNAMUSTA MEDIA OYJ, TILINPÄÄTÖS LYHENNELMÄT JA LIITETIEDOT TAMMI-JOULUKUU 2023**

Tilinpäätöstiedote on laadittu noudattaen IAS 34 -standardin mukaisia vaatimuksia. Tunnusluvut on laskettu vuositilinpäätöksessä esitettyjen laskentakaavojen mukaisesti.

#### **UUDEN IFRS-NORMISTON SOVELTAMINEN**

Vuonna 2023 voimaantulleilla IFRS-standardeilla ja niiden muutoksilla ei ollut olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

#### **KONSERNIN LAAJA**

<b>TULOSLASKELMA</b> (miljoonaa euroa)	7-12/ 2023	7-12/ 2022	Muutos MEUR	2023	2022	Muutos MEUR
Jatkuvat toiminnot						
Liikevaihto	65,2	71,0	-5,8	133,9	133,5	0,4
Liiketoiminnan muut tuotot	0,9	1,3	-0,4	2,3	2,7	-0,4
Valmiiden ja kesken- eräisten tuotteiden varastojen muutos	0,1	0,2	-0,1	-0,1	0,0	-0,1
Valmistus omaan käyttöön	0,6	0,5	0,1	1,0	0,7	0,3
Materiaalit ja palvelut	-27,8	-36,9	9,1	-59,9	-67,6	7,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-22,1	-20,7	-1,5	-45,2	-40,7	-4,5
Poistot	-4,8	-4,9	0,1	-9,4	-9,2	-0,2
Liiketoiminnan muut kulut	-11,4	-12,6	1,2	-22,9	-22,6	-0,3
Liikevoitto	0,6	-2,2	2,8	-0,3	-3,1	2,8
Arvopaperikaupan nettotulos	-0,7	-1,5	0,8	-0,8	-2,8	2,0

Muut rahoitustuotot ja -kulut	-1,4	-0,7	-0,7	-2,3	-0,3	-2,1
Voitto ennen veroja	-1,6	-4,4	2,8	-3,4	-6,1	2,7
Tuloverot	0,0	0,5	-0,4	0,3	0,9	-0,6
Tilikauden voitto	-1,6	-3,9	2,3	-3,2	-5,3	2,1
Tilikauden tulos yhteensä	-1,6	-3,9	2,3	-3,2	-5,3	2,1
Muut laajan tuloksen erät						
Tilikauden laaja tulos	-1,6	-3,9	2,3	-3,2	-5,3	2,1
Jakautuminen						
Emoyhtiön omistajille	-1,6	-3,9	2,3	-3,4	-5,4	2,0
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1

Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:

Laimentamaton osakekohtainen tulos (EUR)	-0,13	-0,31	0,18	-0,27	-0,43	0,16
--	-------	-------	------	-------	-------	------

Osakkeiden lukumäärä on 12 517 360 kappaletta.

Yhtiöllä ei ole eriä, jotka voisivat laimentaa osakekohtaista tulosta.

Välittöminä veroina on otettu huomioon kauden tulosta vastaava vero.

<b>KONSERNIN TASE</b> (miljoonaa euroa)	12/23	12/22	Muutos MEUR
Jatkuvat toiminnot			
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset hyödykkeet	43,8	47,4	-3,5
Aineettomat hyödykkeet	24,0	21,0	3,0
Sijoituskiinteistöt	0,0	0,0	0,0
Myytavissä olevat sijoitukset	0,5	0,5	0,0
Muut pitkäaikaiset saamiset	2,3	2,2	0,0
Käyttöoikeusomaisuuserä	4,5	4,3	0,2
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	5,0	6,4	-1,4
Saamiset	18,8	20,2	-1,4
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	9,7	14,1	-4,3
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	0,1	0,2	0,0
Rahavarat	2,4	1,7	0,7
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>111,2</b>	<b>118,1</b>	<b>-6,8</b>

Oma pääoma ja velat			
Emoyhtiön omistajille			
kuuluva oma pääoma	34,6	37,9	-3,4
Määräysvallattomat omistajat	0,5	0,4	0,2
Oma pääoma yhteensä	35,1	38,3	-3,2
Velat			
Laskennalliset verovelat	4,3	4,7	-0,4
Pitkäaikainen vieras pääoma	24,6	29,5	-4,9
Lyhytaikainen vieras pääoma	47,2	45,5	1,7
Velat yhteensä	76,1	79,7	-3,6
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHT.	111,2	118,1	-6,8

**RAHAVIRTALASKELMA** 12/23 12/22  
(miljoonaa euroa) 12 kk 12 kk

Liiketoiminnan rahavirta	12,4	5,3
Investointien rahavirta	-4,5	-10,2
Rahoituksen rahavirta		
Lainojen nostot	46,4	83,0
Lainojen takaisinmaksut	-51,8	-75,6
Vuokrasopimusvelkojen lyh.	-1,7	-1,5
Maksetut osingot	0,0	-2,3
Oman pääoman muutokset	0,0	0,1
Rahoituksen rahavirta yht.	-7,2	3,7
Likvidien varojen muutos	0,7	-1,2

**OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET,**  
IFRS(miljoonaa euroa)

Oman pääoman muutos	Osake- pääoma	Yli- kurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Voitto- varat	Määräys- vallattomat	Yht.
1-12/2023						
OMA PÄÄOMA KAUDEN ALUSSA	1,1	7,7	0	29,2	0,4	38,3
Kauden laaja tulos				-3,4	0,2	-3,2
Voitonjako / Osingonjako				0,0		0,0
Muut muutokset				0,0		0
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ						
12/2023	1,1	7,7	0	25,8	0,5	35,1
Oman pääoman muutos						
1-12/2022						
OMA PÄÄOMA KAUDEN ALUSSA	1,1	7,7	0	36,7	0,2	45,7
Kauden laaja tulos				-5,4	0,1	-5,3
Voitonjako / Osingonjako				-2,3		-2,3



Muut muutokset					0,1			-1,3
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ								
12/2022	1,1	7,7	0	29,2	0,4			38,3

## TOIMINTASEGMENTIT

M=Mediaaliiketoiminta  
P=Painoliiketoiminta  
N=Näkyvyysliiketoiminta  
D=Digitaalinen liiketoiminta

7-12/2023(miljoonaa euroa)	M	P	N	D	MUUT	Eliminoinnit	Yht.
Ulkoiset tuotot	8,4	40,5	11,0	5,3	0,0	0,0	65,2
Sisäiset tuotot	0,0	3,7	1,3	0,7	2,0	-7,8	0,0
LIKEVAIHTO	8,4	44,2	12,3	5,9	2,1	-7,8	65,2
LIKEVOITTO	0,3	0,7	0,9	-0,7	-0,3	-0,3	0,6
Rahoitustuotot ja -kulut	0,1	-0,3	-0,1	-0,2	-1,6	0,0	-2,1
Voitto ennen tuloveroja	0,4	0,5	0,8	-1,0	-1,9	-0,3	-1,6

7-12/2022(miljoonaa euroa)	M	P	N	D	MUUT	Eliminoinnit	Yht.
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ulkoiset tuotot	9,3	48,8	10,9	1,9	0,0	0,0	71,0
Sisäiset tuotot	0,0	4,1	2,2	0,3	1,7	-8,3	0,0
LIKEVAIHTO	9,4	52,9	13,0	2,2	1,8	-8,3	71,0
LIKEVOITTO	0,3	-1,9	0,2	-0,3	-0,4	-0,1	-2,2
Rahoitustuotot ja -kulut	0,0	-0,3	-0,1	-0,1	-1,7	0,0	-2,1
Voitto ennen tuloveroja	0,3	-2,2	0,1	-0,4	-2,1	-0,1	-4,4

Muutos (miljoonaa euroa)	M	P	N	D	MUUT	Eliminoinnit	Yht.
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ulkoiset tuotot	-1,0	-8,3	0,1	3,4	0,0	0,0	-5,8
Sisäiset tuotot	0,0	-0,4	-0,8	0,3	0,3	0,6	0,0
LIKEVAIHTO	-1,0	-8,7	-0,7	3,7	0,3	0,6	-5,8
LIKEVOITTO	0,0	2,6	0,7	-0,5	0,0	-0,2	2,8
Rahoitustuotot ja -kulut	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,2	0,0	0,0
Voitto ennen tuloveroja	0,1	2,6	0,7	-0,6	0,2	-0,2	2,8

1-12/2023(miljoonaa euroa)	M	P	N	D	MUUT	Eliminoinnit	Yht.
Ulkoiset tuotot	17,6	86,3	21,6	8,3	0,0	0,0	133,9
Sisäiset tuotot	0,0	7,7	2,8	1,2	4,1	-15,9	0,0
LIKEVAIHTO	17,7	94,0	24,5	9,5	4,1	-15,9	133,9
LIKEVOITTO	0,6	-0,3	1,5	-0,8	-0,8	-0,5	-0,3
Rahoitustuotot ja -kulut	0,1	-0,5	-0,2	-0,4	-2,1	0,0	-3,2
Voitto ennen tuloveroja	0,7	-0,8	1,3	-1,2	-2,9	-0,5	-3,4

1-12/2022(miljoonaa euroa)	M	P	N	D	MUUT	Eliminoinnit	Yht.
Ulkoiset tuotot	19,0	92,5	18,9	3,1	0,1	0,0	133,5
Sisäiset tuotot	0,1	7,6	3,1	0,7	3,4	-14,9	0,0
LIKEVAIHTO	19,0	100,1	22,0	3,8	3,5	-14,9	133,5
LIKEVOITTO	0,7	-3,3	0,7	-0,3	-0,7	-0,2	-3,1
Rahoitustuotot ja -kulut	0,0	-0,3	-0,2	-0,1	-2,5	0,0	-3,1
Voitto ennen tuloveroja	0,8	-3,7	0,5	-0,4	-3,1	-0,2	-6,1

Muutos (miljoonaa euroa)	M	P	N	D	MUUT	Eliminoinnit	Yht.
Ulkoiset tuotot	-1,3	-6,2	2,7	5,2	0,0	0,0	0,4
Sisäiset tuotot	0,0	0,1	-0,2	0,5	0,6	-1,0	0,0
LIKEVAIHTO	-1,3	-6,1	2,5	5,7	0,6	-1,0	0,4
LIKEVOITTO	-0,2	3,1	0,8	-0,5	-0,1	-0,2	2,8
Rahoitustuotot ja -kulut	0,1	-0,2	0,0	-0,3	0,4	0,0	-0,1
Voitto ennen tuloveroja	-0,1	2,9	0,8	-0,9	0,3	-0,2	2,7

## TUOTTEITA JA PALVELUJA KOSKEVAT TIEDOT SEGMENTEITTÄIN, ULKOINEN LIKEVAIHTO

(miljoonaa euroa)	1- 6/2023	1- 6/2022	Ero	7- 12/2023	7- 12/2022	Ero	1- 12/2023	1-12- 2022	Ero
<b>MEDIALIIKETOIMINTA</b>									
Sisältöliikevaihto	5,1	5,3	-0,2	4,9	5,3	-0,4	9,9	10,7	-0,8
Mainosmyynnin liikevaihto	4,1	4,3	-0,2	3,4	4,0	-0,6	7,5	8,3	-0,8
Muu myynti	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,2	0,0	0,2
Ulkoinen liikevaihto yhteensä	9,3	9,6	-0,3	8,4	9,3	-0,9	17,6	19,0	-1,4
<b>PAINOLIIKETOIMINTA</b>									
Painotoiminta	41,4	41,1	0,3	36,1	44,4	-8,3	77,5	85,5	-8,0
Palveluiden myynti	4,4	2,6	1,8	4,4	4,4	0,0	8,8	7,0	1,8
Ulkoinen liikevaihto yhteensä	45,7	43,7	2,0	40,5	48,8	-8,3	86,3	92,5	-6,2
<b>NÄKYVYYSLIKETOIMINTA</b>									
Suurkuva	8,8	6,1	2,7	8,4	8,9	-0,5	17,2	15,0	2,2
Visuaaliset ratkaisut	1,2	1,4	-0,2	2,1	1,5	0,6	3,3	2,9	0,4
Mediamyynti	0,7	0,5	0,2	0,5	0,5	0,0	1,2	1,0	0,2
Ulkoinen liikevaihto yhteensä	10,6	8,0	2,6	11,0	10,9	0,1	21,6	18,9	2,7
<b>DIGITAALINEN LIKETOIMINTA</b>									
Digitaaliset palvelut	3,1	1,2	1,9	5,3	1,9	3,4	8,3	3,1	5,2
Ulkoinen liikevaihto yhteensä	3,1	1,2	1,9	5,3	1,9	3,4	8,3	3,1	5,2
Muu toiminta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1
Konserni yhteensä	68,7	62,6	6,1	65,2	71,0	-5,8	133,9	133,5	0,4

## HANKITUT LIKETOIMINNOT

PunaMusta Media Oyj osti 31.5.2023 päivätyllä kauppakirjalla digitaalisiin ratkaisuihin ja palveluihin erikoistuneen Exove Oy:n koko osakekannan. Osakekauppana toteutettavan yritystoston nettovelaton kauppahinta oli 1,5 miljoonaa euroa. Lisäksi järjestelyyn sisältyy mahdollinen, enintään 3,0 miljoonan euron lisäkauppahinta, jos asetetut kasvutavoitteet vuosille 2024–2026 saavutetaan. Exove Oy raportoidaan osana konsernin digitaalista liiketoimintaa. Konsernin hallussa ei ollut yhtiön osakkeita ennen yrityskauppaa ja osakkeet vaihtoivat omistajaa kaupantekopäivänä. Yrityskauppa vahvistaa merkittävästi konsernin digitaalisten palveluliiketoimintojen kasvua ja yli kaksinkertaistaa digitaalisen palvelukehityksen ammattilaisten määrän konsernissa.

Alla olevissa taulukoissa on esitetty tiivistetysti määrät Exove Oy:stä maksetuista vastikkeista, yrityshankinnan rahavirtavaikutuksista sekä varojen ja velkojen arvoista hankintahetkellä.

	Exove Oy
Vastike	MEUR
Hankintameno ml. lisäkauppahinta	3,1
Kokonaishankintameno	3,1
Yrityshankinnan rahavirtavaikutus	MEUR
Maksettu hankinta	1,1
Hankitut rahavarat	0,0
Yrityshankinnan rahavirtavaikutus yhteensä	1,1
Hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen arvot hankintahetkellä olivat seuraavat:	
	MEUR
Asiakassuhteet	0,3
Brändi	0,4
Muut aineettomat hyödykkeet	0,0
Aineelliset hyödykkeet	0,1
Käyttöoikeusomaisuuserä	1,6
Sijoitukset	0,0
Vaihto-omaisuus	0,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1,1
Rahavarat	0,0
Varat yhteensä	3,5
Rahoitusvelat	0,2
Ostovelat ja muut velat	3,1
Varaukset ja velat yhteensä	3,3
Nettovarallisuus yhteensä	0,1
Liikearvo	2,9

Aineettomien hyödykkeiden ja myyntisaamisten käypään arvoon ei sisällynyt riskiä hankintojen osalta. Exove Oy:n hankinnasta syntyi 2,9 miljoonan euron liikearvo, joka kohdistuu odotettavissa olevaan digitaalisen liiketoiminnan kasvuun sekä henkilöstön osaamisen arvoon.

Hankitun yhtiön konsernissa oloajan liikevaihto noin 3,4 miljoonaa euroa ja Gredi Oy:n fuusiovoitolla oikaistu tulos noin -0,6 miljoonaa euroa sisältyvät konsernin vuoden 2023 laajaan tuloslaskelmaan. Jos tilikauden aikana hankitut liiketoiminnat olisi yhdistelty konsernitilinpäätökseen tilikauden 2023 alusta lähtien, olisi konsernin liikevaihto kasvanut arviolta 2,9 miljoonaa euroa ja tulos olisi heikentynyt noin 0,3 miljoonaa euroa.

<b>TUNNUSLUKUJA</b>	1-12/	1-12/
	2023	2022
Liikevoitto (%)	-0,2	-2,3
Tulos/osake EUR	-0,27	-0,43
Oma pääoma/osake EUR	2,76	3,03
Bruttoinvestoinnit (milj. EUR)	6,6	12,0
Osuus liikevaihdosta (%)	4,9	9,0
Oman pääoman tuotto (%)	-8,7	-12,5
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	-0,7	-5,3
Omavaraisuusaste (%)	32,1	33,0
Henkilöstö keskimäärin, josta osa-aikaisia	767 23	684 12

<b>KONSERNIN VASTUUSITOUMUKSET</b> (miljoonaa euroa)	12/23	12/22
<b>EHDOLLISET VELAT JA VARAT SEKÄ SITOUMUKSET</b>		
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Pantatut osakkeet	8,4	14,0
Kiinnitykset maa-alueisiin ja rakennuksiin	20,5	15,6
Muut vastuut ja sitoumukset	1,2	1,7
Yrityskiinnitykset	11,9	12,4
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>42,1</b>	<b>43,8</b>
Muiden puolesta annetut vakuudet	0,1	0,1

Vastuut ovat emo- ja tytäryhtiön veloista.

<b>KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT RAHOITUSVARAT JA -VELAT</b> (miljoonaa euroa)	12/23		12/22	
	kirjanpito-arvo	käypä arvo	kirjanpito-arvo	käypä arvo
Pitkäaikaiset rahoitusvarat				
Osakkeet ja muut pitkäaikaiset sijoitukset				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat, hierarkiataso 3	0,1	0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset rahoitusvarat				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat, hierarkiataso 1	9,7	9,7	14,1	14,1

Rahoitusvelat on arvostettu jaksotettuun hankintamenuun. Niiden käypä arvo on lähellä niiden kirjanpitoarvoa.

Euromääräiset pankkilainat	43,6	43,6	48,2	48,2
<b>LÄHIPIIRITAPAHTUMAT</b> (miljoonaa euroa)	1-12/2023		1-12/2022	
Palvelujen ostot	0,4		0,4	
Palvelujen myynnit	0,3		0,6	

Yhtiöiden väliset liiketapahtumat ovat markkinaehtoisia.

Tilinpäätöstiedotteen tiedot ovat tilintarkastettuja.

Yhtiön täydellinen tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus sekä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä ovat saatavilla 1.3.2024 alkaen yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.punamustamedia.fi](http://www.punamustamedia.fi) kohdassa Sijoittajatieto. Konsernin vuosikertomus ja vastuullisuusraportti julkaistaan viikolla 12/2024.

Joensuussa 1. maaliskuuta 2024

## **PUNAMUSTA MEDIA OYJ**

Hallitus

### **LISÄTIETOJA:**

PunaMusta Media Oyj:n toimitusjohtaja Arttu Sallinen,  
puh. 050 412 3658

PunaMusta Media Oyj  
Kosti Aaltosen tie 9, 80140 Joensuu  
Puhelin 010 230 8000  
Sijoittaja-yhteydet [ir@punamustamedia.fi](mailto:ir@punamustamedia.fi)  
[www.punamustamedia.fi](http://www.punamustamedia.fi)

### **TIEDOTTEEN JAKELU**

Nasdaq Helsinki Oy  
keskeiset tiedotusvälineet  
[www.punamustamedia.fi](http://www.punamustamedia.fi)

**PunaMusta Media Oyj on kotimainen media-, näkyvyys-, paino- ja digitaalisen liiketoiminnan ammattilainen, jonka palveluksessa on noin 810 eri alojen osaajaa. Konsernin painoliiketoiminnan yhtiö PunaMusta palvelee asiakkaitaan muun muassa aikakaus- ja sanomalehtien, mainospainotuotteiden ja viestinnän materiaalien painamisessa sekä niiden suunnittelussa. Näkyvyysliiketoiminnan yhtiöt PunaMusta Coloro ja PunaMusta Profilight ovat kumppanisi tapahtuma- ja suurkuvaratkaisuissa. Digitaalisen liiketoiminnan yhtiöt RockOn ja Exove tarjoavat brändin- ja tuotetiedon hallinnan ratkaisut ja digitaalisen näkyvyyden palvelut. Yhtiön medialiiiketoiminta koostuu maakuntamedia Karjalaisesta, kuudesta paikallismediasta, kaupunkilehdestä sekä radiokanavasta. PunaMusta Media -konsernin liikevaihto oli vuonna 2023 133,9 miljoonaa euroa. Konserni on sitoutunut tieteeseen perustuvien ilmastotavoitteiden (SBT) asettamiseen.**