

**Tradekan  
tuotto-osuus  
7.1.2020  
käynnistyvä anti**



# Sisällysluettelo

Osuuskunta Tradeka	3
Tradeka-Yhtiöt Oy	4
Osuuskunta Tradekan konsernin taloudellinen toiminta	5
Osuuskunta Tradekan konsernin päätöksenteko	7
Sijoituspolitiikka ja riskienhallinta	8
Tradekan tuotto-osuus ja tuotto-osuusanti	10
Tradekan tuotto-osuuteen liittyviä riskejä	12
Osuuskunta Tradekan tulevaisuuden näkymät	14

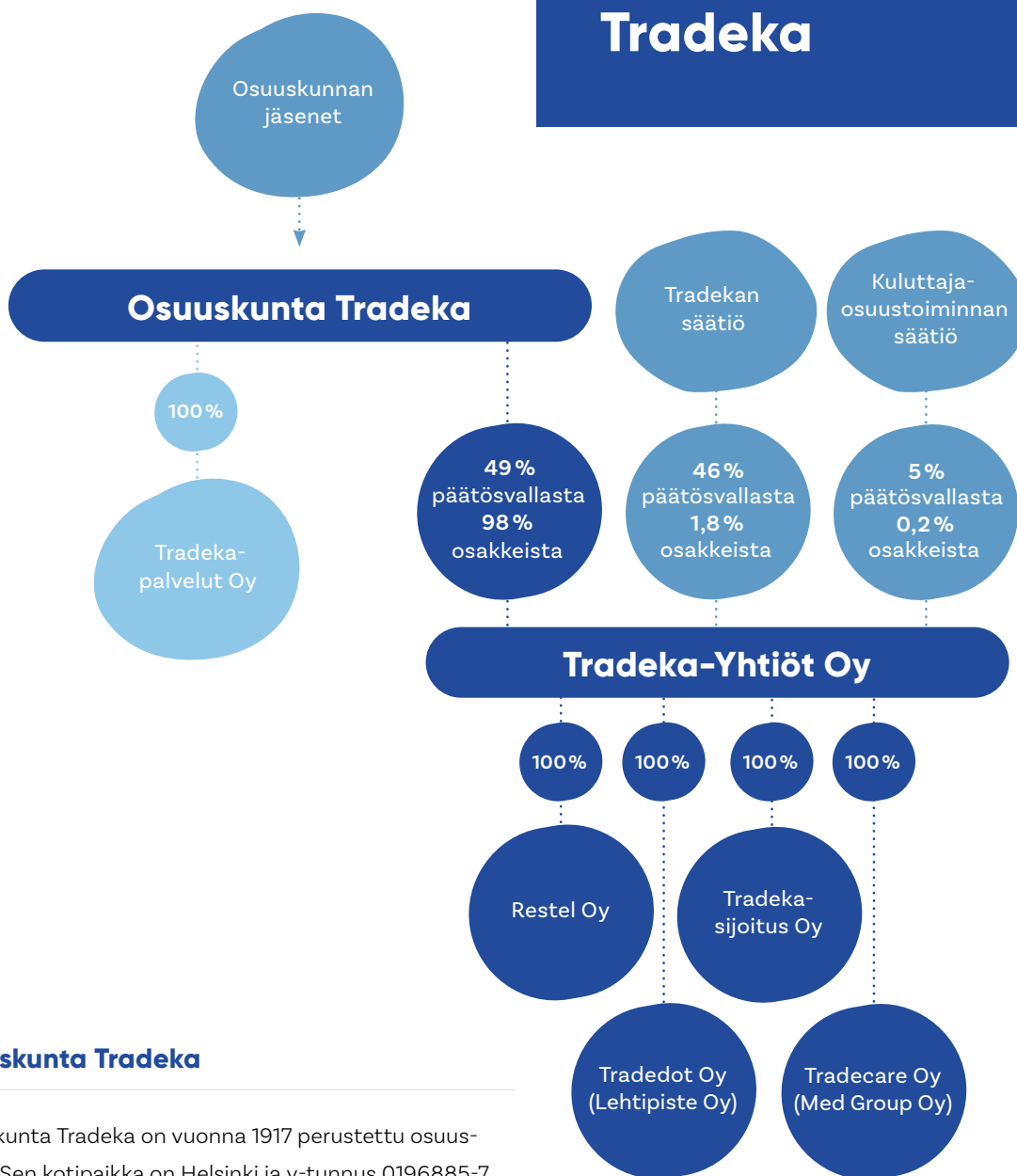
## Yleistä

Osuuskunta Tradeka (jäljempänä myös "Osuuskunta" ja "Tradeka") tarjoaa jäsenilleen merkittäväksi Tradekan tuotto-osuuksia tuotto-osuusannin ehtojen mukaisesti. Tarjoamalla jäsenistölleen merkittäväksi tuotto-osuuksia Tradeka laajentaa rahoituspohjaansa sekä tarjoaa jäsenilleen mahdollisuuden hyötyä Osuuskunnan taloudellisesta tuloksesta.

Tämän asiakirjan tarkoituksena on tarjota kaikille Tradekan tuotto-osuuksien merkitsemisestä kiinnostuneille tietoa Tradekan tuotto-osuuksista, Osuuskunta Tradekasta, sen muodostamasta konsernista ja sen taloudellisesta toiminnasta sekä konsernin harjoittamaan liiketoimintaan sisältyvistä riskeistä.

Tämä asiakirja ei ole arvopaperimarkkina-asiassa tarkoitettu esite eikä Finanssi- valvonta tai mikään muukaan viranomais-asiassa ole hyväksynyt tai tarkastanut tätä tai muita Tradekan tuotto-osuuteen liittyviä asiakirjoja ja materiaalia.

# Osuuskunta Tradeka



## Osuuskunta Tradeka

Osuuskunta Tradeka on vuonna 1917 perustettu osuuskunta. Sen kotipaikka on Helsinki ja y-tunnus 0196885-7. Osuuskunta Tradekasta löytyy lisätietoa Tradekan kotisivuilta osoitteesta [tradeka.fi](https://tradeka.fi) ja Tradekan vuosikertomuksesta osoitteesta [tradeka.fi/vuosikertomukset](https://tradeka.fi/vuosikertomukset).

Osuuskunnan sääntöjen mukaan sen toiminnan tarkoituksena on osuustoiminnallisia perinteitä kunnioittaen harjoittaa kannattavaa taloudellista toimintaa ja tuottaa jäsenistölleen kilpailukykyisiä etuja ja palveluja sekä tukea yleishyödyllistä toimintaa. Toiminnassaan Osuuskunta toteuttaa jäsentensä näkemystä hyvästä omistajuudesta toimimalla pitkäjänteisenä omistajana yrityksissä sekä harjoittamalla vastuullista sijoitustoimintaa.

Osuuskunta Tradekan toimintaa sääntelevät Osuuskunnan säännöt ja osuuskuntalaki.

## Osuuskunta Tradekan konsernin rakenne

Osuuskunnan ydinliiketoiminnot on yhtiötetty Tradeka-Yhtiöt Oy -nimiseen osakeyhtiöön, josta Osuuskunta omistaa 98%. Loput Tradeka-Yhtiöt Oy:stä omistaa Tradekan säätiö r.s. (1,8%) sekä Kuluttajaosuustoiminnan säätiö r.s. (0,2%). Tradeka-Yhtiöt Oy:n äänivalta jakautuu siten, että Osuuskunta Tradekalla on 49%, Tradekan säätiöllä 46% sekä Kuluttajaosuustoiminnan säätiöllä 5% Tradeka-Yhtiöt Oy:n yhtiökokouksen äänistä. Lisäksi Osuuskunta Tradeka omistaa (omistusosuus 100%) Osuuskunnan jäsenpalveluista huolehtivan Tradeka-palvelut Oy:n.

# Tradeka-Yhtiöt Oy

**Tradeka-Yhtiöt Oy** on hallinnointiyhtiö, jonka tehtävä on hallinnoida Osuuskunta Tradekan ydinliiketoimintoja ja tässä tarkoituksessa vastata kokonaan tai osittain omistamiensa yhtiöiden omistajaohjauksesta. Osuuskunta Tradeka toimii Tradeka-Yhtiöt Oy:ssä pitkäjänteisenä omistajana, joka tavoittelee Tradeka-Yhtiöt Oy:n omistaja-arvon suotuisaa kehittymistä pitkällä aikavälillä.

Tradeka-Yhtiöt Oy:n tavoitteena on harjoittaa liiketoimintaa, joka on tuotoltaan kilpailukykyistä suhteessa muihin vastaaviin toimijoihin ja jolla se saavuttaa pitkällä aikavälillä keskimäärin vähintään 5% sijoitetun pääoman tuoton. Omistajaohjauksessaan noudatettaviksi periaatteiksi Tradeka-Yhtiöt Oy on vahvistanut 1) tulokellisuuden, 2) asiantuntevuuden ja johdonmukaisuuden, 3) pitkäjänteisyyden sekä 4) vastuullisuuden ja kohtuullisuuden.

## Tradeka-Yhtiöt Oy:n toiminta perustuu neljään strategiseen omistuskategoriaan:

### 1. Omista ja kehitä

Kategoriaan kuuluvat Tradeka-Yhtiöt Oy:n suorat omistukset sellaisissa liiketoimintaa harjoittavissa yrityksissä, joiden omistaja-arvon kasvattamiseen Tradeka-Yhtiöt Oy pyrkii toimimalla omistamissaan yhtiöissä pitkäjänteisenä, kotimaisena ankkuriomistajana. Tällä hetkellä tähän ryhmään kuuluvat Tradeka-Yhtiöt Oy:n omistus Restel Oy:ssä (omistusosuus 100%), Tradedot Oy:ssä (Lehtipiste Oy) (omistusosuus 100%) sekä Tradecare Oy:ssä (Med Group Oy) (omistusosuus 100%). Kategorian sijoitetun pääoman tuottotavoite on 10%.

### 2. Sijoita ja turvaa

Kategoriaan kuuluvat sijoitustoimintaan liittyvät Tradeka-Yhtiöt Oy:n omistukset. Katteoria koostuu pääosasta Tradeka-sijoitus Oy:n (Tradeka-Yhtiöt Oy:n omistusosuus 100%) sijoitusvarallisuudesta. Kategorian omistukset luovat Tradeka-Yhtiöt Oy:lle pääosin erittäin likvidin, aktiivisesti hoidetun ja hyvin hajautetun sijoitusvarallisuuden, jolla Tradeka-Yhtiöt Oy rahoittaa toimintansa ja uudet sijoituksensa. Kategorian sijoitetun pääoman tuottotavoite on 4%.

### 3. Luo uutta

Kategoriaan kuuluvat sellaiset Tradeka-Yhtiöt Oy:n omistukset, joiden avulla pyritään edistämään suomalaisen talouselämän rakennemuutosta sekä tukemaan uuden osaamisen, innovaatioiden ja työpaikkojen syntymistä Suomeen. Katteoria koostuu Tradeka-Yhtiöt Oy:n suorista sijoituksista kasvu-, start up- ja muihin vastaaviin yrityksiin sekä Tradeka-sijotus Oy:n sijoituksista edellä kuvattuja tavoitteita toteuttaviin pääomarahastoihin. Tradeka-Yhtiöt Oy:n tavoitteena on allokoita kategoriaan 5% Tradekan sijoitusvarallisuudesta. Kategorian sijoitetun pääoman tuottotavoite on yli 15%.

### 4. Malta ja toteuta

Malta ja toteuta on "kärsivällisen rahan" katteoria, johon kuuluvat sellaiset sijoitukset, joissa Tradeka-Yhtiöt Oy sijoittajana tavoittelee maltillista, lähinnä inflaatio suojan antavaa 2-4%:n tuottoa, ja jotka toteuttavat Tradekan kannalta merkittävää yhteiskunnallista tai muutoin tavoiteltavaa päämäärää. Tradeka-Yhtiöt Oy:n tavoitteena on allokoita kategoriaan 5% Tradekan sijoitusvarallisuudesta.

# Osuuskunta Tradekan konsernin taloudellinen toiminta

Osuuskunta Tradekan konsernin liikevaihto vuonna 2018 oli noin 430 milj. euroa. Valtaosin konsernin taloudellisesta toiminnasta vastaa Tradeka-Yhtiöt Oy ja sen tytäryhtiöistä muodostuva konserni. Konsernin liikevaihdosta arvioidaan syntyvän noin 50 % Restel-konsernissa, 17% Tradedot-konsernissa (Lehtipiste Oy, Paletti Oy), 17% Tradecare-konsernissa (Med Group Oy) sekä 16% Tradeka-sijoitus Oy:ssä. Osuuskunta Tradekan konsernin vuoden 2019 liikevaihdoksi ennakoidaan muodostuvan 460 milj. euroa, joka on noin 7% vuotta 2018 enemmän.

Vuonna 2018 Osuuskunta Tradekan konsernin tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 12,1 milj. euroa ja Osuuskunta Tradekan tilikauden ylijäämä verojen jälkeen 2,1 milj. euroa.

Osuuskunta Tradekan konsernin johdon arvion mukaan konsernin tuloksi ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja vuodelta 2019 ennakoidaan muodostuvan noin 25 milj. euroa ja Osuuskunta Tradekan tilikauden ylijäämäksi verojen jälkeen noin 3 milj. euroa.

Yksittäisistä konserniyhtiöistä erityisesti Tradeka-sijoitus Oy:n harjoittaman sijoitustoiminnan tulokellisuudella ja Tradeka-sijoitus Oy:n tuloksella on merkittävä vaikutus Osuuskunta -konsernin taloudelliseen tulokseen.

Tradeka-sijoituksen sijoitustoiminnan tuotoksi vuodelta 2018 muodostui 0,3% ja tuotoksi vuoden 2019 marraskuun loppuun mennessä 9,8%.

Osuuskunta Tradekan konsernin korollinen vieras pääoma oli vuoden 2018 päättyessä noin 86 milj. euroa. Vuoden 2018 päättyessä konsernin rahoitusomaisuuden (rahat ja pankkisaamiset sekä rahoitusarvopaperit) määrä oli 72 milj. euroa.

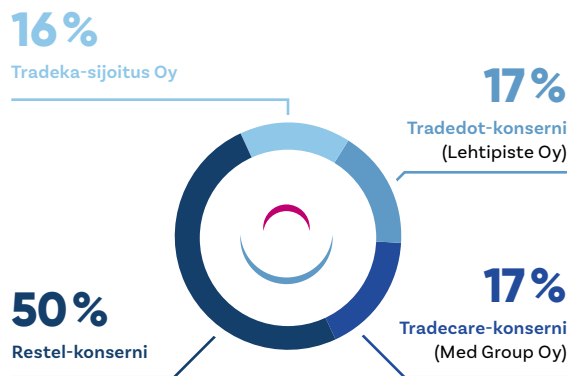
Osuuskunta Tradekan konsernin korollisen vieraan pääoman määräksi 31.12.2019 arvioidaan 71 milj. euroa ja rahoitusomaisuuden määräksi 35 milj. euroa. Konsernin maksuvalmius tulee olemaan koko vuoden 2019 lopussa päättyvän tilikauden ajan erinomainen.

Osuuskunta Tradekan konsernitaseen loppusumma vuoden 2018 lopussa oli noin 738 milj. euroa ja konsernitaseen oma pääoma 545 milj. euroa.

Emo-osuuskunnan taseen loppusumma oli 464 milj. euroa ja oma pääoma 463 milj. euroa. Vuoden 2019 lopussa konsernin taseen loppusumman arvioidaan olevan 760 milj. euroa ja oman pääoman 565 milj. euroa sekä emo-osuuskunnan taseen loppusumman

467 milj. euroa ja oman pääoman 466 milj. euroa.

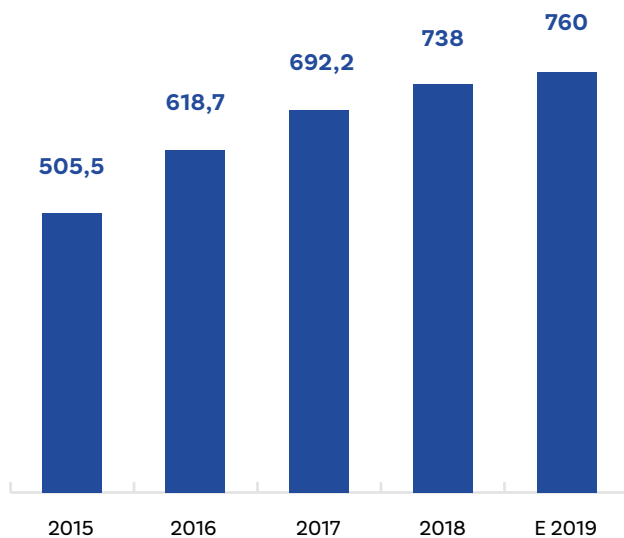
Osuuskunta Tradekan omavaraisuus oli vuoden 2018 lopussa 99,7%, Osuuskunta-konsernin 75% ja Tradeka-Yhtiöt Oy -konsernin 73%. Vuoden 2019 lopussa omavaraisuudeksi arvioidaan muodostuvan 99,8% Osuuskunta Tradekan, 76% Osuuskunta-konsernin sekä 74% Tradeka-Yhtiöt Oy -konsernin osalta.



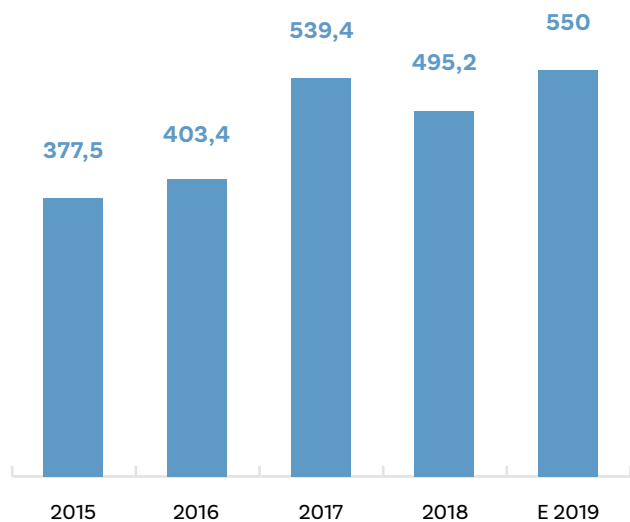
**”Jatkossa konsernin liikevaihdosta arvioidaan syntyvän noin 40 % Restel-konsernissa, 20% Tradedot-konsernissa (Lehtipiste Oy, Paletti Oy), 20% Tradecare-konsernissa (Med Group Oy) sekä 20% Tradeka-sijoitus Oy:ssä”**

## Osuuskunta Tradeka; avainluvut

Osuuskunta Tradekan konsernin taseen loppusumma (€m)



Tradeka-sijoitus Oy:n sijoitusvarallisuuden määrä (€m)



Osuuskunta Tradekan konserni	2015	2016	2017	2018	E 2019
Liikevaihto (€m)	457,7	489,4	550,7	430,1	460,2
Muutos (%)	-1,8 %	6,9 %	12,5 %	-22 %	7 %
Liiketulos (€m)	2,7	11,9	101,1	2,1	23
Tilikauden tulos (€m) verojen jälkeen	7,2	18,1	97,8	7,2	23
Taseen loppusumma (€m)	505,5	618,7	692,2	738,0	760
Omavaraisuus (%)	89 %	75 %	81 %	75 %	76 %
Henkilökunta (kokoaikaista)	2625	2588	2792	4 278	4 500

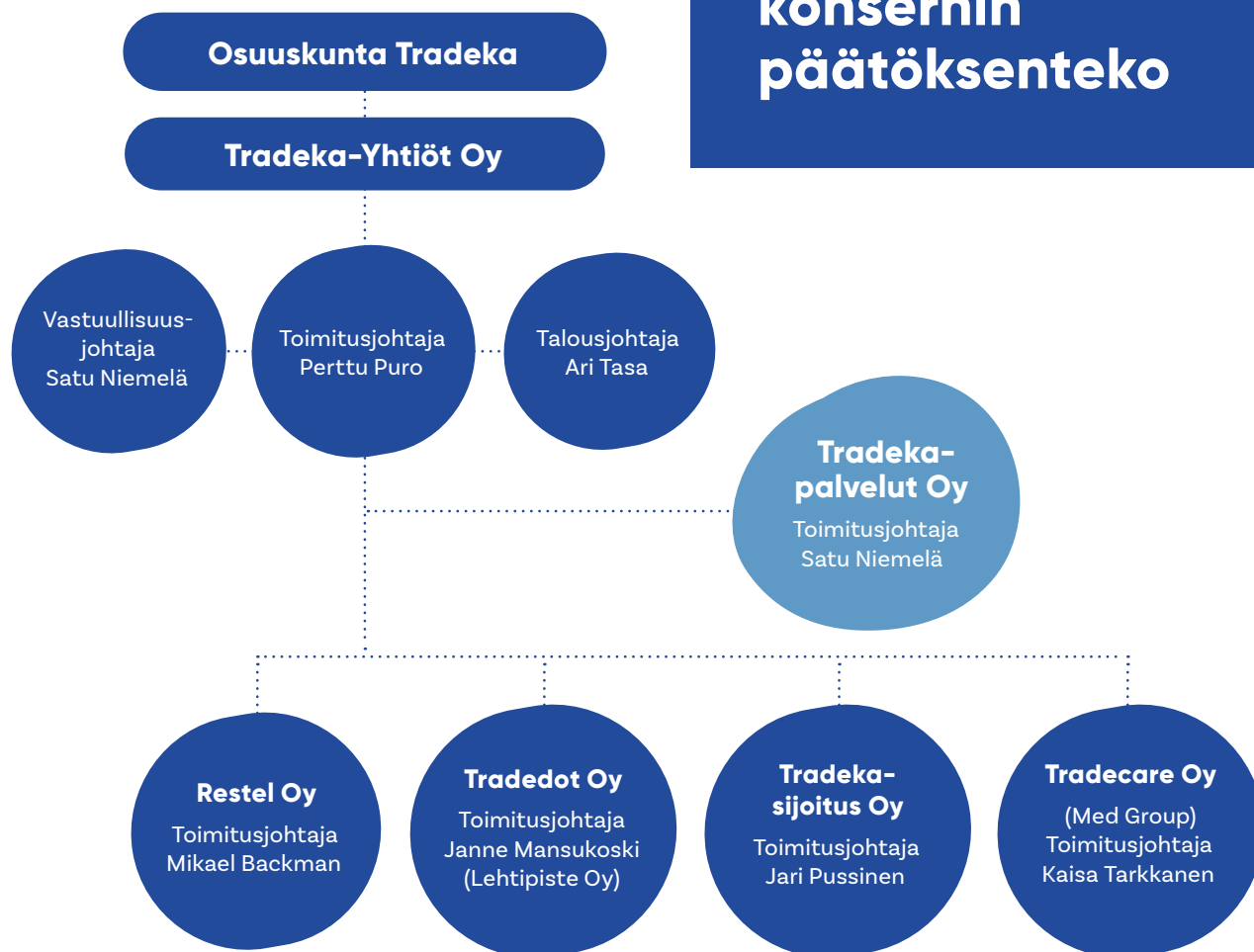
### Osuuskunta Tradeka

Tilikauden ylijäämä (€m)	6,5	11,4	0,8	2,1	3
Jäsenten määrä	250 000	240 000	230 000	222 756	215 000

### Tradeka-sijoitus Oy

Sijoitustoiminnan tulos (% p.a.)	6,1 %	7,1 %	8,7 %	0,3 %	9,8 %*
Sijoitusvarallisuus vuoden lopussa (€m)	377,5	403,4	539,4	495,2	550

# Osuuskunta Tradekan konsernin päätoimintekoko



Ylintä päätösvaltaa Osuuskunta Tradekassa käyttää joka kuudes vuosi järjestettävillä vaaleilla valittava edustajisto. Edustajisto kokoontuu varsinaiseen edustajiston kokoukseen vuosittain keväällä. Edustajisto valitsee Osuuskunnalle hallituksen, joka ohjaa ja johtaa Osuuskunnan toimintaa. Osuuskunnan hallituksen päätösten täytäntöönpanosta ja Osuuskunnan päivittäisestä johtamisesta vastaa Osuuskunnan toimitusjohtaja Osuuskunnan hallituksen vahvistaman strategian mukaisesti.

Osuuskunnan hallinnoinnissa noudatetaan Osuuskunnalle vahvistettua corporate governance -ohjeistusta, joka perustuu soveltuvin osin Arvopaperimarkkinayhdistyksen ylläpitämään pörssiyhtiöiden hallintotikoodiin. Osuuskunta Tradekan corporate governance -ohjeistus on kokonaisuudessaan julkaistu Osuuskunnan verkkosivustolla osoitteessa [tradeka.fi/tradekan-hallinto](https://tradeka.fi/tradekan-hallinto). Sivulla julkaitaan vuosittain myös ohjeistuksen mukainen kertomus hyvän hallinnon toteutumisesta Osuuskunnassa.

Osuuskunta Tradekan liiketoimintojen omistajaohjauksesta vastaavan Tradeka-Yhtiöt Oy:n toiminnan johtamisesta ja ohjauksesta vastaavat Tradeka-Yhtiön Oy:n yhtiökokouksessa yhtiölle vuosittain valittava hallitus sekä hallituksen valitsema toimitusjohtaja. Tradeka-Yhtiöt Oy:n hallitus vahvistaa yhtiön strategian, jossa asetetaan kunkin Tradeka-Yhtiöt Oy:n tytäryhtiön omistajaohjauksessa noudatettavat strategiset tavoitteet. Omistajavaltaansa Tradeka-Yhtiöt Oy käyttää valitsemalla omistamilleen yhtiöille hallituksen, joka yhdessä kunkin yhtiön toimitusjohtajan kanssa vastaa yhtiön operatiivisen liiketoiminnan johtamisesta. Tradeka-Yhtiöt Oy:lle vahvistetun corporate governance -ohjeistuksen mukaan kaikkiin Tradeka-Yhtiöt Oy:n omistamiin yhtiöihin tulee valita omistajaa edustavien Tradeka-Yhtiöt Oy:n palveluksessa olevien toimihenkilöiden lisäksi kunkin tytäryhtiön liiketoimintaa ja toimialaa tuntevia sekä yhtiön johtamiseen lisäarvoa tuovia Tradekasta riippumattomia hallituksen jäseniä.

# Sijoituspolitiikka ja riskienhallinta

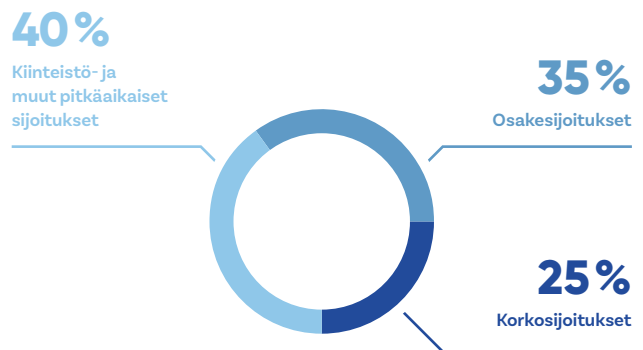
## Tradeka-sijoitus Oy:n sijoituspolitiikka

Tradeka-sijoitus Oy:n sijoitustoiminnassa pyritään asetettuihin riskirajat huomioiden pitkällä, yli 10 vuoden aikajänneellä, mahdollisimman hyvään tuottoon. Tradeka-Yhtiöt Oy:n strategiassa sijoitustoiminnan tuottotavoitteeksi on määritetty 4 % reaalityttö. Reaalityttovaateesta on johdettu yhtiön sijoitustoimintaa ohjaava strateginen sijoitusallokaatio, jossa eri sijoitusluokkien keskinäiset painot määräytyvät siten, että allokaation mukaisten sijoitusten pitkän aikavälin tuotto-odotus vastaa sijoitustoiminnalle asetettua 4 %:n reaalityttotavoitetta. Tradeka-sijoitus Oy:n sijoitussuunnitelmassa on yhtiön pitkän aikavälin strategiseksi allokaatioksi määritelty: osakesijoitukset 40 %, korkosijoitukset 35 % sekä pitkäaikaiset sijoitukset 25 %. Yhtiö arvioi strategista allokaatiota vuosittain sijoitussuunnitelman vahvistamisen yhteydessä ja tarvittaessa allokaatiota muutetaan yhtiölle asetetun tuottotavoitteen saavuttamiseksi.

Sijoitukset on ryhmitelty likvideihin sijoituksiin ja pitkäaikaisiin sijoituksiin. Likvidejä sijoituksia ovat osake-, korko- ja muut sijoitukset, jotka ovat nopeasti realisoitavissa. Pitkäaikaisia sijoituksia ovat listaamattomat osakkeet, kiinteistöt, kiinteistörahastot, infrasijoitukset, buyout-rahastot, VC-rahastot ja private credit -sijoitukset.

Osakesijoitukset tuovat salkkuun tarvittavaa tuottoa likvidissä muodossa. Korkosijoitukset pienentävät salkun riskiä ja toimivat likviditeettipuskurina. Pitkäaikaiset sijoitukset tuovat puolestaan salkkuun tarvittavaa ylituottoa johtuen niiden korkeammasta tuotto-odotuksesta niihin liittyvän likviditeettipreemion vuoksi.

Likvideille sijoituksille on määritelty allokaation vaihteluvälit, joiden puitteissa salkun riskitasoa voidaan säädellä. Taktisella allokaatiolla pyritään luomaan lisäarvoa vaihtelemalla omaisuusluokkien painotuseroja suhteessa strategiseen allokaatioon. Toimenpiteillä haetaan kilpailukykyistä tuottoa myös lyhyellä tähtäimellä. Taktiset allokaatiopäätökset ovat myös olennainen osa yhtiön riskinhallintaa ja ne mahdollistavat nopean reagoinnin markkinatilanteen muuttuessa.



## Vastuullinen sijoittaminen

Tradeka on allekirjoittanut ja sitoutunut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin (PRI, Principles for Responsible Investment). Tradeka ei tee sijoituksia EU:n veroparatiisilistalla (ns. musta lista) oleviin maihin eikä muihin yhtiön mielestä veroparatiiseiksi katsottaviin maihin. YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden allekirjoittajana Tradeka pyrkii noudattamaan ja edistämään ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan (ESG) liittyviä näkökohtia niin sijoitusanalyysissään ja -päätöksissään kuin omistajapolitiikassaan. Toiminnassaan Tradeka-sijoitus Oy edellyttää, että sen käyttämät varainhoitajat ovat sitoutuneet YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin. Tradeka-sijoitus Oy:lle on lisäksi määritelty erillinen vastuullisen sijoittamisen suunnitelma, jonka Tradeka-sijoitus Oy:n hallitus hyväksyy vuosittain.

Tradeka on yksi vuonna 2010 perustetun FINSIF ry:n (Finland's Sustainable Investment Forum) perustajajäsenistä. Yhdistyksen tarkoitus on edistää vastuullista sijoittamista Suomessa.



Vähintään  
**60 %**  
omavaraisuusaste

Riskisuhteen  
enimmäismäärä  
**16 %**

Likvidien  
sijoitus-  
kohteiden  
määrä on  
merkittävä.

## Osuuskunta Tradekan konsernin riskienhallinta

Omistajaohjauksessaan Tradeka edellyttää, että sen omistamia yrityksiä johdetaan niin, ettei yhtiöiden toiminnassa oteta niiden riskikantokyvyn ylittäviä riskejä. Tradeka-Yhtiöt Oy:n johto raportoi säännöllisesti Tradeka-Yhtiöt Oy:n tarkastusvaliokunnalle Tradeka-Yhtiöt -konsernin liiketoimintaan sisältyvistä riskeistä ja niiden muutoksista sekä konsernin riskienhallinnan tilasta.

Keskeisiä riskinhallintakeinoja Tradeka-Yhtiöt Oy:lle on Tradeka-Yhtiöt -konsernin omavaraisuudesta ja riittävästä likviditeetistä huolehtiminen. Strategiassaan Tradeka-Yhtiöt Oy on asettanut tavoitteekseen, että Tradeka-Yhtiöt Oy:n omavaraisuusaste on aina vähintään 60%. Lisäksi Tradeka-sijoitus Oy:lle vahvistetun sijoituspolitiikan mukaan sen sijoituksista merkittävä määrä on sijoitettu likvideihin muutaman päivän kuluessa realisoitavissa oleviin sijoituskohteisiin.

Tradeka-sijoitus Oy:n sijoitustoimintaan sisältyvää riskiä seurataan ja rajoitetaan yhtiön hallituksen vahvistamassa sijoitussuunnitelmassa vahvistetuilla riskimittareilla sekä niille asetetuilla enimmäisriskirajoilla.

Tradeka-sijoitus Oy:n harjoittaman sijoitustoiminnan kokonaisriskiä mitataan riskisuhteella, joka perustuu stressitestiin, jossa lasketaan yhteen eri omaisuusluokkien historiallisesti yhtä keskihajontaa vastaavat riskit. Pitkäaikaisten sijoitusluokkien stressinä käytetään keskihajontaa vastaavaa lukua. Näin määritellyn riskisuhteen (riski/yhtiön hallinnoiman sijoitusvarallisuuden määrä) enimmäismääräksi on määritelty 16%. Riskilukua ja riskisuhdetta seurataan jatkuvasti ulkopuolisen palveluntuottajan (Suomen Sijoitustutkimus Oy) toimesta ja sen kehityksestä raportoidaan Tradeka-sijoitus Oy:n hallitukselle kuukausittain. Tradeka-sijoitus Oy:n hallitus voi tarvittaessa vahvistaa riskisuhteelle myös normaalia alemman tai korkeamman tavoitetason.

Osuuskunta Tradekan konsernin riskiasema on sen johdon mukaan vakaa ja riskikantokyky vahva ja riittävä turvaamaan Osuuskunta Tradekan liiketoiminnan edellytykset.

# Tradekan tuotto-osuus ja tuotto- osuusanti

## Tradekan tuotto-osuus

Osuuskunta Tradekan sääntöjen 6 §:n mukaan Osuuskunnassa on jäsenosuuksia ja voi olla tuotto-osuuksia. Tuotto-osuuksista on määrätty sääntöjen 8 §:ssä ja niiden oikeudet määräytyvät sääntöjen ja osuuskuntalain mukaisesti.

## Tradekan tuotto-osuusanti

Tuotto-osuusannissa Osuuskunta Tradekan jäsenten merkittäväksi annetaan Osuuskunnan sääntöjen 8 §:n mukaisia tuotto-osuuksia. Yhden tuotto-osuuden merkintähinta on sata (100) euroa.

Tuotto-osuus on osuuskuntalain mukainen sijoitus Osuuskunnan omaan pääomaan, jolla ei ole etuoikeutta mahdollisessa maksukyvyttömyysmenettelyssä. Tuotto-osuuksia voivat merkitä Osuuskunta Tradekan 18 vuotta täyttäneet henkilöjäsenet sekä Osuuskunnan yhteisöjäsenet. Kukin merkitsijä voi merkitä enintään viisisataa (500) tuotto-osuutta. Lisäksi yhteisöjäsenten merkintöjen kokonaismäärä on rajoitettu viiteen (5) prosenttiin liikkeelle laskettujen tuotto-osuuksien kokonaismäärästä.

Tuotto-osuuden voi siirtää ainoastaan toiselle tuotto-osuuksien merkintään oikeutetulle Osuuskunta Tradekan jäsenelle. Tuotto-osuuteen ei liity arvonnousuodotuksia eikä sille määritellä markkina-arvoa.

Tuotto-osuuksien merkitseminen tapahtuu verkkopankkitunnuksilla tunnistautuen [oma.tradeka.fi](https://oma.tradeka.fi) -sivujen kautta. Tuotto-osuuden merkintähakemuksen jättämisen yhteydessä tuotto-osuuksia merkitsevä jäsen siirtää Osuuskunnan ilmoittamalle tilille tuotto-osuuksien

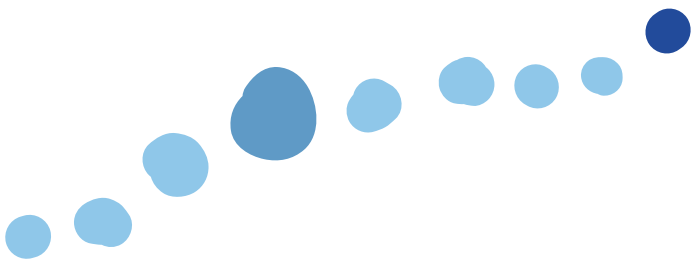
merkitsemiseen tarvittavan rahamäärän. Tuotto-osuus-hakemus käsitellään 1-3 arkipäivän kuluessa merkintähakemuksen toimittamisesta. Tuotto-osuuden oikeus korkoon syntyy merkintähakemuksen tultua hyväksytyksi ja tuotto-osuuden tultua merkityksi Osuuskunnan ylläpitämään tuotto-osuusrekisteriin. Jos hakemusta ei hyväksytä, palauttaa Osuuskunta jäsenen Osuuskunnalle siirtämät varat takaisin jäsenelle. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

## Tradekan tuotto-osuuden tuotto-odotus

Osuuskunta Tradekan hallitus on vahvistanut Tradekan tuotto-osuuden tuottotavoitteeksi 3,5%. Osuuskunta voi muuttaa tuottotavoitetta. Tuotto-osuuksille voidaan maksaa korkoa Osuuskunnan ylijäämästä. Tuotto-osuuksille maksettavasta korosta päätetään vuosittain jälkikäteen Tradekan edustajiston varsinaisessa kokouksessa.

Korkopäivät lasketaan todelliset/todelliset (365/365 tai 366/366 karkausvuosina) mukaisesti. Korko maksetaan vuosittain rahana kesäkuun loppuun mennessä.

Osuuskunnan varojenjako koskevat säännökset ja muu sääntely vaikuttavat tuotto-osuudelle maksettavasta korosta päättämiseen. On mahdollista, ettei Osuuskunnalle synny jakokelpoista ylijäämää tai, että sitä syntyy enemmän kuin tuotto-osuuksille päätetään maksaa korkoa. Koron maksamiseen tuotto-osuuksille voidaan ylijäämän ohella käyttää Osuuskunnan käyttörahastoa.



## Tradekan tuotto-osuuden irtisanominen

Irtisanotun tuotto-osuuden merkintähinta palautetaan vuoden kuluttua sen tilikauden päättymisestä, jonka aikana jäsenyys on päättynyt tai tuotto-osuuden omistaja on irtisanonut osuuden. Irtisanomisajankohdasta riippuen osuudenomistaja saa palautuksen lähtökohtaisesti 1-2 vuoden kuluttua irtisanomisesta. Mikäli palautusta ei voitaisi kyseisenä vuonna maksaa täysimääräisesti, palauttamatta jäänyt osa maksetaan irtisanomisvuotta tai jäsenyyden päättymistä seuraavien tilinpäätösten perusteella käytettävissä olevista omista pääomista (jälkipalautus). Oikeus maksamatta jääneen osan jälkipalautukseen päättyy kuitenkin siltä osin, kuin sitä ei voida maksaa kolmanneltakaan irtisanomisvuotta tai jäsenyyden päättymistä seuraavalta tilikaudelta laadittavan tilinpäätöksen perusteella. Osuuden omistajan taloudelliset oikeudet säilyvät ennallaan palautuksen suorittamiseen asti tai jälkipalautusoikeuden päättymiseen asti.

## Tradekan tuotto-osuuskien lunastusehtoisuus

Tuotto-osuudet ovat lunastusehtoisia. Osuuskunnalla on oikeus lunastaa tuotto-osuuksia ja jäsenen on tällöin luovutettava lunastuksen kohteena oleva osuus tai osuudet. Tuotto-osuuksia voidaan lunastaa myös suunnatusti. Lunastusvastike on tuotto-osuudesta maksettu merkintähinta. Lunastusoikeuden käyttämisestä päättää osuuskunnan hallitus.

Osuuskunnan hallituksen tarkoituksena on käyttää lunastusehtoa muun muassa kuolinpesälle siirtyvien tuotto-osuuskien lunastamiseen. Tällöin tuotto-osuuden merkintähinta voidaan maksaa nopeammin kuin silloin kuin se palautettaisiin irtisanomisen tai jäsenyyden päättymisen johdosta.

## Miksi Tradeka antaa merkittäväksi tuotto-osuuksia?

Osuuskunta Tradeka haluaa kehittää jäsenetutoimintaansa ja tarjota jäsenilleen uusia etuja. Tarjoamalla merkittäväksi tuotto-osuuksia Osuuskunta rahoittaa toimintaansa sekä pyrkii tarjoamaan jäsenilleen mahdollisuuden saada hyötyä Osuuskunnan taloudellisesta toiminnasta.

## Mihin tuotto-osuuksilla kerätyt varat on tarkoitus käyttää?

Osuuskunnan tarkoituksena on lainaamalla tai sijoittamalla siirtää tuotto-osuuksilla kerätyt varat Tradeka-Yhtiöt Oy:lle käytettäväksi yhtiölle vahvistetun strategian mukaisten omistuskategorioiden sijoituskriteerit täyttäviin sijoituksiin.

## Mihin tuotto-osuus on tarkoitettu?

Tuotto-osuus on tarkoitettu tuottamaan niitä merkinneelle Osuuskunnan jäsenelle vakaata vuosittaista tuottoa. Se on tarkoitettu pitkäaikaiseksi sijoitukseksi, jonka tuotto muodostuu osuudelle maksettavasta korosta. Tuotto-osuudelle maksettavan koron suuruus ja sen maksaminen riippuvat Osuuskunta Tradekan taloudellisen toiminnan tuloksellisuudesta.

## Tuotto-osuuden verotus

Tällä hetkellä voimassa olevan lainsäädännön mukaan tuotto-osuudelle maksettava korko on henkilöverotuksessa pääomatuloa. Tuotto-osuuksille maksettavasta korosta 75% on verovapaata pääomatuloa ja 25% veronalaista tuloa 5000 euroon saakka. Tämän rajan ylittävältä osalta korosta 85% on veronalaista pääomatuloa ja 15% verovapaata tuloa. Eri osuuskunnista saatavat tuotto-osuuskorot ja niihin rinnastuvat tulot lasketaan verotuksessa yhteen edellä mainitun 5000 euron rajan täyttymistä tarkasteltaessa. Osuuskunta Tradeka toimittaa tuotto-osuuden korosta 7,5% suuruisen ennakonpidätyksen 5000 euroon saakka ja 25% suuruisen ennakonpidätyksen 5000 euroa ylittävältä osalta. Ennakonpidätystä ei toimiteta 20 euroa tai sitä pienemmästä korosta.

## Tradekan tuotto-osuuteen liittyviä riskejä

Kuten kaikkeen sijoittamiseen, myös tuotto-osuus-sijoitukseen liittyy erilaisia riskejä. Seuraavassa kuvataan keskeisimmät Osuuskunta Tradekan tuotto-osuuteen ja Osuuskunta Tradekan konsernin taloudelliseen toimintaan liittyvät riskit. Tuotto-osuuksiin voi myös liittyä muita kuin tässä kuvattuja riskejä esimerkiksi siitä syystä, että niitä ei ole tällä hetkellä tunnistettu tai niitä pidetään tällä hetkellä vähäisinä.

### Tuotto-osuuksiin liittyviä riskejä:

- Tuotto-osuuksiin liittyy riski tuotto-osuuksiin sijoitetun pääoman ja tuotto-osuuden koron menettämisestä kokonaan tai osittain. Tuotto-osuussijoituksella ei ole pääomaturvaa eikä sille ole asetettu vakuutta eikä tuotto-osuusmaksun turvaksi ole Osuuskunta Tradekan tai muun tahon toimesta annettu takausta tai takuuta.
- Tuotto-osuus ei ole talletus eikä sillä ole luottolaitoslaissa tarkoitettua talletussuojaa eikä se kuulu minkään vakuus- tai suojarahaston tai korvausjärjestelmän piiriin.
- Osuuskunta Tradekalle ei välttämättä kerry sellaista ylijäämää, jota voitaisiin jakaa tuotto-osuuksien omistajille. Ylijäämän kertymättä jääminen voi johtua joko Osuuskunta konserniin kuuluvien yhtiöiden harjoittaman liiketoiminnan heikosta menestyksestä tai siitä, että Tradeka-Yhtiöt Oy:n voitonjaon tai muiden Osuuskunta Tradekan konsernin sisäisten tuloksenjakoa koskevien päätösten johdosta Osuuskunta Tradekaan ei kerry sellaista ylijäämää, jota voitaisiin jakaa tuotto-osuuksien omistajille.
- Osuuskunta Tradekalla on oikeus Osuuskunta Tradekan säännöissä asetettujen edellytyksien täyttyessä kieltäytyä tuotto-osuusmaksujen palauttamisesta.
- Tuotto-osuus on sijoituksena huomattavan epälikvidi. Tuotto-osuusmaksu palautetaan 12 kuukauden kuluttua sen tilikauden päättymisestä, jonka aikana jäsenyys on päättynyt tai tuotto-osuuden omistaja on irtisanonut osuuden. Irtisanomisajankohdasta riippuen osuuden omistaja saa palautuksen 1-2 vuoden kuluttua irtisanomisesta.
- Tuotto-osuutta ei voi vapaasti luovuttaa eteenpäin eikä tuotto-osuuksilla ole jälkimarkkinoita. Tuotto-osuudesta voi luopua tuotto-osuuden irtisanomalla.
- Osuuskunta Tradekaan tai sen konserniyhtiöihin kohdistuva verotus tai tuotto-osuuksien koron verotus saattaa muuttua jäsenelle epäedullisesti.

## Osuuskunta Tradekan konsernin liiketoimintaan liittyviä riskejä:

- Tradeka-Yhtiöt Oy:n liiketoimintaan liittyvät riskit voivat heijastua Osuuskunta Tradekan kykyyn ja mahdollisuuksiin maksaa tuotto-osuuksille korkoa tai palauttaa tuotto-osuuspääomia.
- Tradeka-Yhtiöt Oy:n liiketoiminnan riskit liittyvät ensisijaisesti sijoitustoimintaan sekä palveluliiketoimintaan kotimarkkinoilla.
- Sijoitustoiminnan osalta kaikki muutokset globaalien talouden, kansantalouksien sekä yritysten toiminnassa ja muutokset varallisuusarvojen kehityksessä sekä muut finanssi- ja sijoitusmarkkinoihin liittyvät riskit voivat heikentää Tradeka-sijoitus Oy:n mahdollisuuksia harjoittaa kannattavaa sijoitustoimintaa sekä aiheuttaa merkittäviä tappioita Tradeka-sijoitus Oy:n liiketoiminnalle. Myös muutokset kotimaisessa tai kansainvälisessä sääntely-ympäristössä voivat vaikuttaa Tradeka-sijoitus Oy:n sijoitustoiminnan tuloksellisuuteen.
- Tradeka-Yhtiöt Oy:n tytäryhtiöiden liiketoimintaa harjoittavien yhtiöiden<sup>1</sup> kannalta muutokset Suomen kansantalouden kehityksessä, yksityisessä ja julkisessa kulutuksessa sekä säästämisasteessa voivat vaikuttaa merkittävästi Tradeka-Yhtiöt Oy:n tytäryhtiöiden liiketoimintaan ja sen kannattavuuteen.
- Kuluttajien tuntema luottamus ja asioimishalukkuus Tradeka-Yhtiöt Oy:n tytäryhtiöiden liiketoimintaa harjoittavia yhtiötä kohtaan tai kilpailu ja muutokset kilpailijoiden toiminnassa voivat heikentää ko. yhtiöiden mahdollisuuksia nykyisen kaltaisen liiketoiminnan harjoittamiseen.
- Tradeka-Yhtiöt Oy:n tytäryhtiöiden menestys perustuu osaavaan ja motivoituneeseen henkilöstöön ja epäonnistuminen henkilöstöpolitiikassa tai merkittävät työselkkaukset kotimaisilla palvelualoilla voivat vaikeuttaa ko. yhtiöiden toimintaa.
- Osuuskunta Tradekan konserniin kuuluvat yhtiöt ovat ulkoistaneet pääosin kaikki IT-, tietohallinnon sekä taloushallinnon järjestelmänsä ulkopuolisille palveluntarjoajille. Vakavat häiriöt näissä järjestelmissä ja palveluissa voivat vaikeuttaa Tradeka-konsernin liiketoimintaa.
- Muutokset kotimaisessa tai kansainvälisessä lainsäädännössä tai muut muutokset sääntely-ympäristössä voivat vaikuttaa negatiivisesti Tradeka-Yhtiöt Oy:n tytäryhtiöiden harjoittamaan liiketoimintaan.
- Oikeudenkäynnit, valvonta- tai muiden viranomaisten toimenpiteet tai Osuuskunta Tradekan konserniin kuuluvien yhtiöiden edustajien mahdolliset virheet ja väärinkäytökset voivat aiheuttaa seuraamuksia, jotka heikentävät Osuuskunta Tradekan konsernin kuuluvien yhtiöiden mahdollisuuksia harjoittaa nykyisen kaltaista liiketoimintaa.
- Muut operatiiviset riskit ja epäonnistumiset operatiivisen toiminnan harjoittamisessa voivat vaikeuttaa Tradekan konserniin kuuluvien yhtiöiden mahdollisuuksia liiketoiminnan harjoittamiseen.

<sup>1</sup>) Restel Oy (ravintolaliiketoiminta), Lehtipiste Oy (lehtijakelu ja logistiikka) sekä Med Group Oy (hoivapalvelut ja julkinen terveydenhuolto).

# Osuuskunta Tradekan tulevaisuuden näkymät



Maailmantalouden kasvun arvioidaan olevan saavuttamassa suhdannehuippunsa. Lähivuosien talouskasvun arvioidaan jäävän viimeksi kuluneita vuosia alemmalle tasolle niin globaalisti kuin Suomessa. Talouskasvun hidastuminen heikentää odotuksia lähivuosien kehityksestä sekä sijoitustoimialalla että kotimaisilla palveluilla. Heikkenevät näkymät korostavat maltillisen riskinoton, hyvän riskienhallinnan sekä riskien onnistuneen hajautamisen merkitystä Tradeka-sijoitus Oy:n toiminnassa. Tradeka-Yhtiöt Oy:n muiden tytäryhtiöiden osalta varautuminen kotimaisen kysynnän ja kuluttajien ostovoiman kasvun hidastumiseen sekä kilpailun kiristymiseen korostavat kulusopeutumisen ja liiketoiminnan tehokkuuden merkitystä tulevina vuosina.

Osuuskunta Tradekan konsernin tilikauden tulokseksi ennen veroja vuodelta 2019 arvioidaan muodostuvan 25 milj. euroa, joka on 13 milj. euroa vuoden 2018 tulosta parempi. Tulosparannus johtuu vuotta 2018 paremmasta sijoitustoiminnan tuloksesta sekä jonkin verran suotuisammin kehittyneestä muusta liiketoiminnasta.

Tulevina vuosina Tradeka-Yhtiöt Oy:n arvioidaan yltävän keskimäärin enintään vuoden 2019 tulostason tasoiseen tuloskehitykseen. Merkittävimmät epävarmuudet arvion osalta liittyvät toisaalta globaalin sijoitusympäristön kehittymiseen ja toisaalta Suomen kansantalouden ja kotimarkkinoilla toimivien palvelualan yritysten toimintaympäristön kehittymiseen.

Kaikki edellä todetut arviot perustuvat tämänhetkiseen näkemykseen talouden kehityksestä. Toteutuvat tulokset voivat olla merkittävästi erilaiset.