

KONSERNITULOSLASKELMA	10-12,m€ 2022	10-12,m€ 2021	Δ	YTD 2022	YTD 2021	Δ	EBITA-jakauma
Liikevaihto	164,5	168,6	-4,2	663,8	567,0	96,9	Liiketoiminnan proforma EBITA <b>€16,0m €39,0m</b>  YTD22 YTD21 ■ Sijoitustoiminta ■ Liiketoiminta
Käyttökate	14,7	12,4	2,4	35,0	54,0	-19,0	
Liiketulos EBITA	9,5	8,8	0,7	16,0	39,5	-23,5	
Liiketulos EBIT	6,2	5,9	0,4	3,2	28,0	-24,9	
Tulos ennen tp-siirtoja	5,6	5,1	0,5	1,0	26,6	-25,5	
Käyttökate -%	8,9%	7,3%	1,6%	5,3%	9,5%	-4,2%	
Liiketulos EBITA -%	5,8%	5,2%	0,6%	2,4%	7,0%	-4,6%	
Liiketulos EBIT -%	3,8%	3,5%	0,3%	0,5%	4,9%	-4,5%	
Tulos ennen tp-siirtoja -%	3,4%	3,0%	0,4%	0,2%	4,7%	-4,5%	
<b>KONSERNITASE</b>	<b>12/22</b>	<b>12/21</b>	<b>Δ</b>	<b>12/21</b>	<b>12/20</b>	<b>Δ</b>	
Taseen loppusumma	759,3	808,4	-49,1	808,4	702,2	106,2	
Oma pääoma	560,0	566,3	-6,3	566,3	549,1	17,2	
Rahoitusvelat	99,4	128,6	-29,2	128,6	73,8	54,8	
Omavaraisuusaste	74 %	70 %	4 %	70 %	78 %	-8 %	

## Tradeka-Yhtiöt-konserni

### Tradeka-Yhtiöt -konsernin Q4'22 muodostui vertailukauden Q4'21 kaltaiseksi.

Liiketoiminnan liikevaihto jäi hivenen vertailukaudesta, mutta käyttökate ja EBITAssa vertailukauden tulostaso ylittyi ennen kaikkea Restelin ja Tradecaren nousseiden tulosten ansiosta. Tradecarin joulukuu oli perinteisestikin hiljaista loppuvuotta vaisumpi, eikä Tradedot tällä kertaa yltänyt vertailukauden tasoiseen kovaan loppuvuoden myyntiin.

Sijoitustoiminnassa markkina kääntyi neljännellä kvartaalilla positiiviseksi lokakuun puolivälissä. Inflaation uskotaan laskevan ja tämän rajoittavan keskuspankkien koronnostoja. Pitkät korot kääntyivät laskuun ja tämä sai osakkeet nousuun. Euroopassa energiahaasteet olivat odotettua lievempiä ja eurooppalaiset osakkeet tuottivat vahvasti. Likvidi salkku tuotti kvartaalilla 2,4 %.

Tradeka-Yhtiöt-konsernin YTD/koko vuoden liikevaihto kasvoi voimakkaasti sijoitustoiminnan aktiivisen reagoinnin takia sekä toisaalta ennen kaikkea Restelissä, jossa palattiin normaalivolyymiseen liiketoimintaan. Konsernin YTD tulostaso muodostui kaksijakoiseksi liiketoiminnan parantaessa suoritustaan Restelin ansiosta. Muiden alakonsernien, etenkin Tradecarin, vuosi summautui alavireisenä samalla kun koko konsernin tulospudotus, noin €25m, tulee sijoitustoiminnasta, jossa sijoitussalkun tuotto vuoden alusta oli -4,0 %. Likvidin salkun koko vuoden tuotto oli -13,5 %, salkun pitkäaikaiset sijoitukset tuottivat koko vuoden tasolla edelleen erinomaiset 11,2 %. Valitettavasti heikko markkinakehitys tulee heijastumaan pitkäaikaisen salkun tuottoihin viiveellä.

LIIKETOIMINTA	10-12,m€ 2022	10-12,m€ 2021	Δ	YTD 2022	YTD 2021	Δ
Liikevaihto	122,6	124,9	-2,3	491,6	438,2	53,4
Käyttökate	3,0	1,0	2,0	14,8	8,5	6,4
Liiketulos EBITA	-2,1	-2,5	0,3	-4,0	-6,0	2,0
Liiketulos EBIT	-5,4	-5,4	0,0	-16,8	-17,7	0,9
Tulos ennen tp-siirtoja	-5,9	-5,8	-0,1	-19,0	-18,9	-0,1
Käyttökate -%	2,5%	0,8%	1,7%	3,0%	1,9%	1,1%
Liiketulos EBITA -%	-1,7%	-2,0%	0,2%	-0,8%	-1,4%	0,6%
Liiketulos EBIT -%	-4,4%	-4,3%	-0,1%	-3,4%	-4,0%	0,6%
Tulos ennen tp-siirtoja -%	-4,8%	-4,7%	-0,2%	-3,9%	-4,3%	0,4%

### Liiketoiminta

Liiketoiminnan liikevaihto Q4'22 jäi hivenen vertailukaudesta, mutta käyttökate ja EBITAssa vertailukauden tulostaso ylittyi ennen kaikkea Restelin ja Tradecaren nousseiden tulosten ansiosta.

Liiketoiminnan YTD/koko vuoden liikevaihto kasvoi voimakkaasti erityisesti Restelissä, jossa palattiin normaalivolyymiseen liiketoimintaan. Liiketoiminnan YTD tulostaso nousi Restelin ansiosta, kun muiden alakonsernien, etenkin Tradecarin, vuosi summautui alavireisenä.

Restelin ja ST1:n määräaikainen kauppiassopimus päättyi 31.12.2022, mutta liikenneasemien luovutus uusille kauppiaille aloitettiin jo syyskuun alussa. Tämä aiheutti Q4'22 aikana €13,5m liikevaihdon alentumisen Q4'21 verrattuna. Muutoin Q4'22 aikana toimittiin normaalissa liiketoimintaympäristössä. Tuloksentekokykyä vuonna 2022 on vaikeuttanut epävarman maailmantilanteen aiheuttamat normaalia suuremmat kustannusten nousut ja Q4'22 aikana kuluttajien ostovoiman heikentyminen.

Tradecare-konsernin liikevaihto Q4'22 kasvoi 9,3 % verrattuna edellisvuoteen ja käyttökate oli merkittävästi edellistä vuotta parempi. Toimialan haastavat olosuhteet jatkuivat; ne liittyivät sairaspöissaoloihin, henkilöstön saatavuuteen, polttoainekustannuksiin sekä yleiseen kustannusten nousuun.

Tradecar-konsernin sesonki ajoittuu Q2-Q3 ajalle ja Q4-käyttökate on tyypillisesti tappiollinen. Tänä vuonna käyttökate oli kuitenkin tavallista selvemmin tappiollinen johtuen ennen kaikkea korkeista energiakuluista ja Ajovarman heikosta kysynnästä.

Tradedot-konsernissa polttoaineiden sekä muiden materiaalien kallistuminen on heikentänyt kaikkien toimintojen kannattavuutta. Korttiyhtiöillä Q4'22 liikevaihto jäi edellisvuotta heikommaksi ja joulukaupan palautukset olivat ennakoitua suuremmat.

Tradeka-sijoitus	10-12,m€ 2022	10-12,m€ 2021	Δ	YTD 2022	YTD 2021	Δ
Liikevaihto	41,9	43,7	-1,9	172,3	133,6	38,7
Käyttökate	11,7	11,3	0,3	20,1	45,2	-25,0
Liiketulos EBITA	11,6	11,3	0,3	19,9	44,9	-25,0
Liiketulos EBIT	11,6	11,3	0,3	19,9	44,9	-25,0
Tulos ennen tp-siirtoja	11,5	11,3	0,3	20,1	44,9	-24,8
Käyttökate -%	27,9%	25,9%	2,0%	11,7%	33,8%	-22,1%
Liiketulos EBITA -%	27,8%	25,8%	1,9%	11,6%	33,6%	-22,1%
Liiketulos EBIT -%	27,8%	25,8%	1,9%	11,6%	33,6%	-22,1%
Tulos ennen tp-siirtoja -%	27,6%	25,7%	1,8%	11,6%	33,6%	-22,0%
Positiiviset arvostuserot				74,3	120,1	-45,8
Salkun koko jakson lopussa	543,2	620,1	-76,9	543,2	620,1	-76,9
Salkun tuotto jaksolla	2,6%	3,3%	-0,7%	-4,0%	15,3%	-19,3%

### Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan tuotto vuoden 2022 neljännellä kvartaalilla oli 2,6 % ja sijoitussalkun koko jakson lopussa noin 543 miljoonaa euroa. Salkun tuotto vuoden alusta oli -4,0 %.

Neljännellä kvartaalilla markkina kääntyi positiiviseksi lokakuun puolivälissä. Inflaation uskotaan laskevan ja tämän rajoittavan keskuspankkien koronnostoja. Pitkät korot kääntyivät laskuun ja tämä sai osakkeet nousuun. Euroopassa energiahaasteet olivat odotettua lievempiä ja eurooppalaiset osakkeet tuottivat vahvasti. Likvidi salkku tuotti kvartaalilla 2,4 % ja paransi hieman koko vuoden isoa negatiivista tuottoa. Likvidin salkun koko vuoden tuotto oli -13,5 %.

Salkun pitkäaikaiset sijoitukset tuottivat kvartaalilla edelleen erinomaisesti 2,8 % ja koko vuoden tuotoksi tuli erinomainen 11,2 %. Valitettavasti heikko markkinakehitys tulee heijastumaan pitkäaikaisen salkun tuottoihin viiveellä.

Salkun riskiallokaatio ei ole muuttunut kvartaalin aikana merkittävästi ja salkku jatkaa riskialipainossa.