

KONSERNITULOSLASKELMA	7-9,m€ 2023	7-9,m€ 2022	Δ	YTD 2023	YTD 2022	Δ	EBITA-jakauma
Liikevaihto	135,5	150,4	-14,9	394,3	499,4	-105,0	<p>EBITA-jakauma: Liiketoiminta (8,2), Sijoitustoiminta (8,3), Yhteensä (13,2)</p>
Käyttökate	12,9	10,0	3,0	35,3	20,3	15,0	
Liiketuloksen EBITA	8,2	5,4	2,7	21,4	6,5	14,9	
Liiketuloksen EBIT	4,8	2,1	2,7	11,3	-3,1	14,4	
Tulos ennen tp-siirtoja	3,7	1,5	2,2	9,2	-4,6	13,8	
Käyttökate -%	9,6%	6,6%	2,9%	9,0%	4,1%	4,9%	
Liiketuloksen EBITA -%	6,0%	3,6%	2,4%	5,4%	1,3%	4,1%	
Liiketuloksen EBIT -%	3,6%	1,4%	2,1%	2,9%	-0,6%	3,5%	
Tulos ennen tp-siirtoja -%	2,7%	1,0%	1,7%	2,3%	-0,9%	3,3%	
KONSERNITASE	9/23	9/22	Δ	12/22	12/21	Δ	
Taseen loppusumma	749,6	764,5	-14,9	759,3	808,4	-49,1	
Oma pääoma	566,3	559,7	6,6	560,0	566,3	-6,3	
Rahoitusvelat	91,0	102,3	-11,3	99,4	128,6	-29,2	
Omaparaisuusaste	76 %	73 %	2 %	74 %	70 %	4 %	

## Tradeka-Yhtiöt-konserni

Tradeka-Yhtiöt-konsernin Q3'23 EBITA oli edelleen vertailukautta korkeammalla nostaan YTD EBITAn noin €15m vertailukautta korkeammalle. Koko konsernin liikevaihtoa pudottaa edelleen rauhallisemman sijoitustoiminnan lisäksi Resteliltä pois jäänyt liikenneasematoiminta.

Liiketoiminnan Q3'23 jatkoi positiivista kehitystä ja kaikki alakonsernit saavuttivat jälleen vähintään vertailukauden Q3'22 tasoisen tuloksen. Kokonaisuutena liiketoiminnan EBITA nousi €0,4m vertailukautta korkeammalle ja rahoitusasema vahvistui edelleen.

Liiketoiminnan EBITA oli Q3'23 noin €7m ja YTD-luvuilla €10m korkeammalla tasolla kuin vertailukaudella. Tilikaudelta 2023 tultaneen saavuttamaan positiivismerkkinen ja selkeästi tavoitetta parempi EBITA liiketoiminnan kokonaisuudessa.

Kolmannella kvartaalilla osakkeet kääntyivät laskuun vahvan alkuvuoden jälkeen. Varsinkin suomalaiset osakkeet tuottivat heikosti. Korkosijoitukset tuottivat positiivisesti korkojen nousun ja luottoriskipreemioiden levenemisen jäätyä vähäiseksi. Pitkäaikainen salkun arvot ovat pysyneet hyvinä korkojen noususta huolimatta. Uskomme arvojen pysyvän stabiileina nykyisellä markkinakehityksellä pois lukien asuntosijoitukset, joissa näemme laskupainetta.

Koko konsernin tase- ja rahoitusasema pysyi edelleen hyvin vakaana Q3'23 aikana. Näymät konsernin koko vuoden tuloskehitykseen ovat edelleen positiiviset liiketoiminnan hyvän kehityksen ja sijoitustoiminnan suhteellisen rauhallisen markkinan ansiosta.

LIIKETOIMINTA	7-9,m€ 2023	7-9,m€ 2022	Δ	YTD 2023	YTD 2022	Δ
Liikevaihto	118,7	133,8	-15,1	344,9	368,9	-24,1
Käyttökate	11,5	10,9	0,7	21,9	11,8	10,1
Liiketuloksen EBITA	6,8	6,4	0,4	8,2	-1,8	10,0
Liiketuloksen EBIT	3,5	3,1	0,4	-1,9	-11,4	9,4
Tulos ennen tp-siirtoja	3,0	2,4	0,6	-2,4	-13,1	10,7
Käyttökate -%	9,7%	8,1%	1,6%	6,4%	3,2%	3,2%
Liiketuloksen EBITA -%	5,7%	4,8%	1,0%	2,4%	-0,5%	2,9%
Liiketuloksen EBIT -%	2,9%	2,3%	0,6%	-0,6%	-3,1%	2,5%
Tulos ennen tp-siirtoja -%	2,5%	1,8%	0,8%	-0,7%	-3,6%	2,8%

## Liiketoiminta

Liiketoiminnan Q3'23 jatkoi positiivista kehitystä; kaikki alakonsernit saavuttivat jälleen vähintään vertailukauden tulostason. Kokonaisuutena liiketoiminnan EBITA nousi €0,4m vertailukautta korkeammalle ja rahoitusasema vahvistui edelleen. Q3'23 liiketoiminnan EBITA oli noin €7m ja YTD-luvuilla €10m korkeampi kuin vertailukaudella. Tilikaudelta 2023 liiketoiminta tulee saavuttamaan positiivismerkkinen ja selkeästi tavoitetta paremman EBITAn.

Restelin Q3'23 tulos on vertailukauden tasoa, vaikka liikevaihto €22,9m on edellisvuotta alhaisempi. Vertailukelpoisen ravintolaverkoston liikevaihto on 2 %-yks. vertailukautta korkeampi ilman liikenneasemien poisjäännin aiheuttamaa liikevaihdon alenemaa. YTD-23 EBITA nousi €6,3m vertailukautta korkeammaksi, koska pandemian rajoitustoimet vaikuttivat vielä Q1'22. YTD-23 tuloksessa ei ole kirjattu Helsinki Halliin liittyviä uusia kuluvarauksia, niiden tarve kartoitetaan Q4'23.

Tradecare-konsernin liikevaihto Q3'23 kasvoi edellisvuodesta 10,3 %. Q3'23 käyttökate oli edellisvuotta €0,6m korkeampi. Liikevaihdon ja käyttökateen kasvu oli erityisen vahvaa kotiinvietävissä palveluissa, kasvu on puhtaasti orgaanista. ONNI hoivan kannattavuus parani merkittävästi edellisvuodesta; kasvu on toteutunut pääosin tasaisesti yli palvelu- ja maantieteellisten alueiden.

Tradecar-konsernin Q3-käyttökateen parannus johtui pääosin Ajovarman parantuneesta kannattavuudesta. Katsastusliiketoiminnan Q3'23 liikevaihto oli €16,5m, mikä on 18 % viime vuotta enemmän; kasvu johtui K1-yhtiön oston 2022. Määräaikaiskatsastusten kokonaisuutena laski 5,0 % viime vuoteen verrattuna. A-Katsastus-konsernin markkinaosuus oli 35,6 %. Ajovarman Q3-liikevaihto oli €7,2m, mikä on 21 % vertailukautta enemmän, kasvu johtui pääasiassa uuden sopimuskauden korkeammasta hintatasosta.

Tradedot-konsernin Q3 käyttökate oli edellisvuotta €0,1m ja tavoitetta €1,0m edellä. Tavoitetta parempi tulos syntyi mm. Hanartista ja pienemmistä kuljetuskuluista. Lehtijakelun käyttökate ylitti odotukset mm. ennakoitua alempien kuljetuskulujen ja tavoitetta paremman myyntikateen vuoksi. Pakettipisteiden Q3 liikevaihto ylitti viime vuoden, mutta jäi tavoitteesta; automaattien määrä oli suunniteltua pienempi.

Tradeka-sijoitus	7-9,m€ 2023	7-9,m€ 2022	Δ	YTD 2023	YTD 2022	Δ
Liikevaihto	16,7	16,6	0,2	49,5	130,4	-81,0
Käyttökate	1,4	-0,9	2,3	13,4	8,5	4,9
Liiketuloksen EBITA	1,4	-1,0	2,3	13,2	8,3	4,9
Liiketuloksen EBIT	1,4	-1,0	2,3	13,2	8,3	4,9
Tulos ennen tp-siirtoja	0,6	-0,9	1,6	11,6	8,5	3,1
Käyttökate -%	8,4%	-5,4%	13,8%	27,1%	6,5%	20,6%
Liiketuloksen EBITA -%	8,1%	-5,7%	13,8%	26,7%	6,4%	20,4%
Liiketuloksen EBIT -%	8,1%	-5,7%	13,8%	26,7%	6,4%	20,4%
Tulos ennen tp-siirtoja -%	3,8%	-5,7%	9,5%	23,5%	6,5%	17,0%
Positiiviset arvostuserot				83,3	73,6	9,7
Salkun koko jakson lopussa	553,0	538,1	14,9	553,0	538,1	14,9
Salkun tuotto jaksolla	0,4%	-0,5%	0,9%	4,3%	-6,4%	10,7%

## Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan tuotto vuoden 2023 kolmannella kvartaalilla oli 0,4 % ja sijoitussalkun koko jakson lopussa noin 553 miljoonaa euroa.

Kolmannella kvartaalilla osakkeet kääntyivät laskuun vahvan alkuvuoden jälkeen. Varsinkin suomalaiset osakkeet tuottivat heikosti. Korkosijoitukset tuottivat positiivisesti korkojen nousun ja luottoriskipreemioiden levenemisen jäätyä vähäiseksi. Likvidi salkku tuotti kvartaalilla -0,4 % osakkeiden tuottaessa -1,5 % ja korkojen 1,0 %. Salkun tuotto vuoden alusta on 4,3 %, likvidit 4,6 % ja pitkäaikaiset 3,7 %.

Salkun pitkäaikaiset sijoitukset tuottivat kvartaalilla 1,4 %. Pitkäaikainen salkun arvot ovat pysyneet hyvinä korkojen noususta huolimatta. Uskomme arvojen pysyvän stabiileina nykyisellä markkinakehityksellä pois lukien asuntosijoitukset, joissa näemme laskupainetta.

Salkun riskiallokaatio ei ole muuttunut kvartaalin aikana merkittävästi ja salkku jatkaa osakeriskialipainossa. Vuoden viimeinen kvartaali on alkanut vahvalla korkojen nousulla ja osakelaskulla. Näemme tämän mahdollisuutena kasvattaa salkun osakeriskiä ja korkosalkun duraatiota.

**LAADINTAPERIAATTEET:** Tuloslaskelmien luvut ovat esitetty kirjanpitoperiaatteiden mukaisina. Sijoitustoiminnassa sijoitusarvopaperit ovat arvostettuna hankinta-arvoon tai sitä alhaisempaan markkina-arvoon. Erikseen sijoitustoiminnan kohdalla on esitetty yhteisumma niistä arvopapereista, joissa markkina-arvo ylittää hankinta-arvon. Luvut ovat tilintarkastamattomia. Tradeka-Yhtiöt-konserni muodostuu sijoitustoimintaa tekevistä Tradeka-sijoitus Oy:stä sekä neljästä liiketoimintaa harjoittavasta palvelualan konsernista, joita ovat Restel Oy, Tradedot Oy (Lehtipiste Oy), Tradecare Oy (Med Group Oy) sekä Tradecar Oy (A-Katsastus Group).