

KONSERNITULOSLASKELMA	10-12,m€		Δ	YTD		Δ	EBITA-jakauma
	2023	2022		2023	2022		
Liikevaihto	159,9	164,5	-4,6	554,2	663,8	-109,6	
Käyttökate	12,2	14,7	-2,5	47,5	35,0	12,5	
Liiketulos EBITA	7,6	9,5	-1,9	29,0	16,0	13,0	
Liiketulos EBIT	4,2	6,2	-2,0	15,6	3,2	12,4	
Tulos ennen tp-siirtoja	3,6	5,6	-2,0	12,8	1,0	11,8	
Käyttökate -%	7,6%	8,9%	-1,3%	8,6%	5,3%	3,3%	
Liiketulos EBITA -%	4,7%	5,8%	-1,0%	5,2%	2,4%	2,8%	
Liiketulos EBIT -%	2,7%	3,8%	-1,1%	2,8%	0,5%	2,3%	
Tulos ennen tp-siirtoja -%	2,3%	3,4%	-1,2%	2,3%	0,2%	2,2%	
<b>KONSERNITASE</b>	<b>12/23</b>	<b>12/22</b>	<b>Δ</b>	<b>12/22</b>	<b>12/21</b>	<b>Δ</b>	
Taseen loppusumma	749,3	759,3	-10,0	759,3	808,4	-49,1	
Oma pääoma	565,8	560,0	5,8	560,0	566,3	-6,3	
Rahoitusvelat	84,4	99,4	-15,0	99,4	128,6	-29,2	
Omavaraisuusaste	76 %	74 %	2 %	74 %	70 %	4 %	

## Tradeka-Yhtiöt-konserni

**Liiketoiminnan hyvä kehitys hidastui Q4'23. Koko Tradeka-konsernin EBITA ja kokonaistulos ennen veroja jäi viimeisellä kvartaalilla hieman vertailukaudesta Q4'22.**

Liiketoiminnan menestys koko vuoden luvuilla oli hyvä, EBITAn ollessa noin €6m positiivinen ja noin €10m edellisvuotta parempi. Liiketoiminnan kokonaistulos ennen veroja oli edelleen tappiollinen, mutta aikasarja on voimakkaan nousujohteinen.

Sijoitustoiminnan tuotto vuoden 2023 neljännellä kvartaalilla oli 3,5 % ja sijoitussalkun koko jakson lopussa noin 571 miljoonaa euroa. Neljännellä kvartaalilla osakkeet nousivat vahvasti laskevien korkojen tukemina. Osakkeet tuottivat parhaiten USA:ssa. Korkosijoitukset tuottivat myös erinomaisesti korkojen laskettua voimakkaasti. Pitkäaikainen salkun arvot ovat pysyneet hyvinä korkojen noususta huolimatta. Viimeisellä kvartaalilla tuotto oli vain 0,3 % asuntosijoitusten arvojen laskettua voimakkaasti.

Sijoitustoiminnan viimeisen kvartaalin tuloksesta muodostui hyvin vertailukauden Q4'22 tasoinen, koko vuoden tuloksen 2023 asettuessa vertailuvuoden 2022 tasoiseksi.

Konsernin koko vuoden 2023 tulos oli hyvin mallikas ja EBITA noin €13m edellisvuotta parempi, ennen kaikkea vahvistuneen Liiketoiminnan ansiosta. Sijoitustoiminta teki vuonna 2023 edellisvuoden tapaan hyvän kirjanpidollisen tuloksen ja jälleen hyvin vahvan viimeisen kvartaalin.

Konsernin tase- ja rahoitusasema pysyi edelleen hyvin vakaana Q4'23 aikana, rahoitusvelat laskivat tilikauden aikana noin €15m konsernin jatkaessa tiukkaa Liiketoiminnan kassavirtasuunnittelua.

LIIKETOIMINTA	10-12,m€		Δ	YTD		Δ
	2023	2022		2023	2022	
Liikevaihto	118,3	122,6	-4,3	463,2	491,6	-28,4
Käyttökate	2,1	3,0	-1,0	24,0	14,8	9,1
Liiketulos EBITA	-2,5	-2,1	-0,4	5,6	-4,0	9,6
Liiketulos EBIT	-5,9	-5,4	-0,5	-7,8	-16,8	9,0
Tulos ennen tp-siirtoja	-5,8	-5,9	0,1	-8,2	-19,0	10,8
Käyttökate -%	1,7%	2,5%	-0,7%	5,2%	3,0%	2,2%
Liiketulos EBITA -%	-2,1%	-1,7%	-0,4%	1,2%	-0,8%	2,0%
Liiketulos EBIT -%	-5,0%	-4,4%	-0,5%	-1,7%	-3,4%	1,7%
Tulos ennen tp-siirtoja -%	-4,9%	-4,8%	-0,1%	-1,8%	-3,9%	2,1%

## Liiketoiminta

Koko vuoden jatkunut hyvä kehitys hidastui Q4'23. Restelin ravintolamyyni laski voimakkaasti ja tulos jäi alle vertailukauden tuloksen, Tradecarin EBITA-tulos kuitenkin paikkasi tätä. Liiketoiminnan kokonaistulos ennen veroja oli edelleen tappiollinen, mutta aikasarja on voimakkaan nousujohteinen.

Restelin Q4'23 liikevaihdon laskusta merkittävä osa johtuu liikenneasemasopimusten päättymisestä 31.12.2022. Q4'23 vertailukelpoisen ravintolaverkoston liikevaihto on 1 %-yksikkö vertailukautta alhaisempi. Liikevaihdon kasvu hidastui Q4'23:lla kuluttajien ostovoiman laskiessa. Restelin toimintaan ja kannattavuuteen on vaikuttanut myös se, että Helsinki Hallissa ei ole ollut liiketoimintaa 2022-2023. YTD 2023 ja vertailuvuoden tulosta rasittavat Helsinki Halliin liittyvät kuluvaraukset.

Tradecare-konsernin liikevaihto Q4'23 kasvoi 6,3 % vs. Q4'22. Kasvu oli erityisen vahva kotiinvietävissä palveluissa ja se on puhtaasti orgaanista. Q4'23 jatkoi vuositasolla tapahtunutta tulosparannusta, jonka odotetaan jatkuvan 2024. Onni Hoivan kannattavuutta parantaa mm. alihankinnan käytön vähentyminen, keskituntihinnan nousu ja toiminnan jatkuva kehittäminen. Liikevaihdon kasvu ja tulosparannus ovat toteutuneet pääosin tasaisesti yli palvelu- ja maantieteellisten alueiden.

Tradecar-konsernin sesonki on Q2-Q3 ja Q4-käyttökate on yleensä negatiivinen. Q4'23 käyttökateen paraneminen vs. vertailukausi johtui Ajojarman parantuneesta kannattavuudesta. Katsastusliiketoiminnan Q4'23 liikevaihto oli 20 % enemmän kuin viime vuonna; kasvu johtui K1-yhtiön ostosta. Määräaikauskatsastusten kokonaismarkkina laski 4,5 % edellisvuoteen verraten. A-Katsastus-konsernin markkinaosuus oli 35,5 %. Ajojarman Q4'23 liikevaihto kasvoi 23 % vs. Q4'22 ja kasvu johtui pääasiassa uuden sopimuskauden korkeammasta hintatasosta.

Tradedot-konsernin Q4'23 muodostui vertailukauden kaltaiseksi. Lehtijakelun Q4 liikevaihto ylitti edellisvuoden, etenkin sanoma- ja aikakauslehdet menestyivät hyvin. Myös Pakettipisteiden Q4 liikevaihto ylitti edellisvuoden, vaikka pakettiautomaattimäärä oli suunniteltua pienempi. Automaatteja lisätään alkuvuodesta 2024 suunnitelman mukaan myös ulkotiloihin. Korttipisteiden Q4 liikevaihto jäi vertailukaudesta, yksiosaiten postitettavien korttien volyymin laskiessa.

## JULKINEN

Tradeka-sijoitus	10-12,m€		Δ	YTD		Δ
	2023	2022		2023	2022	
Liikevaihto	41,6	41,9	-0,3	91,0	172,3	-81,2
Käyttökate	10,2	11,7	-1,5	23,5	20,1	3,4
Liiketulos EBITA	10,1	11,6	-1,5	23,3	19,9	3,4
Liiketulos EBIT	10,1	11,6	-1,5	23,3	19,9	3,4
Tulos ennen tp-siirtoja	9,4	11,5	-2,1	21,1	20,1	1,0
Käyttökate -%	24,4%	27,9%	-3,5%	25,9%	11,7%	14,2%
Liiketulos EBITA -%	24,3%	27,8%	-3,5%	25,6%	11,6%	14,1%
Liiketulos EBIT -%	24,3%	27,8%	-3,5%	25,6%	11,6%	14,1%
Tulos ennen tp-siirtoja -%	22,7%	27,6%	-4,9%	23,1%	11,6%	11,5%
Positiiviset arvostuserot				91,6	74,3	17,3
Salkun koko jakson lopussa	571,2	620,1	-48,9	571,2	543,2	28,0
Salkun tuotto jaksolla	3,5%	3,3%	0,2%	7,9%	-4,0%	11,9%

## Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan tuotto vuoden 2023 neljännellä kvartaalilla oli 3,5 % ja sijoitussalkun koko jakson lopussa noin 571 miljoonaa euroa.

Neljännellä kvartaalilla osakkeet nousivat vahvasti laskevien korkojen tukemina. Osakkeet tuottivat parhaiten USA:ssa. Korkosijoitukset tuottivat myös erinomaisesti korkojen laskettua voimakkaasti. Pitkäaikainen salkun arvot ovat pysyneet hyvinä korkojen noususta huolimatta. Viimeisellä kvartaalilla tuotto oli vain 0,3 % asuntosijoitusten arvojen laskettua voimakkaasti.

Likvidi salkku tuotti kvartaalilla 6,0 % osakkeiden tuottaessa 7,0 % ja korkojen 4,6 %. Koko salkun tuotto vuodelle 2023 oli 7,9 %, likvidit 10,9 % ja pitkäaikaiset 3,9 %.

Salkun riskiallokaatiota kasvatettiin viimeisellä kvartaalilla ostamalla osakkeita ja myymällä lyhyempiä korkosijoituksia. Pitkäaikaisten allokaatio kasvoi pääomakutsujen myötä viimeisellä kvartaalilla. Vuoden lopussa pitkäaikaiset sijoitukset ovat ylipainossa ja likvidi salkku on neutraalissa riskipainossa.

**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).