

KONSERNITULOSLASKELMA	10-12,m€		Δ	YTD 2025	YTD 2024	Δ	EBITA-jakauma
	2025	2024					
Liikevaihto	153,0	177,1	-24,1	598,1	569,4	28,6	
Käyttökate	5,8	20,3	-14,5	42,0	47,8	-5,8	
Liiketulos EBITA	1,4	15,5	-14,1	25,4	30,7	-5,2	25,4
Liiketulos EBIT	-1,5	12,1	-13,7	13,6	17,8	-4,1	30,7
Tulos ennen tp-siirtoja	-2,4	11,5	-13,9	12,5	14,6	-2,1	24,3
Käyttökate -%	3,8%	11,5%	-7,6%	7,0%	8,4%	-1,4%	6,4
Liiketulos EBITA -%	0,9%	8,8%	-7,8%	4,3%	5,4%	-1,1%	
Liiketulos EBIT -%	-1,0%	6,8%	-7,8%	2,3%	3,1%	-0,8%	
Tulos ennen tp-siirtoja -%	-1,5%	6,5%	-8,0%	2,1%	2,6%	-0,5%	
KONSERNITASE	12/25	12/24	Δ	12/24	12/23	Δ	
Taseen loppusumma	804,6	753,6	51,0	753,6	749,3	4,3	YTD25 YTD24
Oma pääoma	577,2	572,2	5,0	572,2	565,8	6,4	■ Sijoitustoiminta
Rahoitusvelat	72,2	81,0	-8,8	81,0	84,4	-3,4	■ Liiketoiminta
Omavaraisuusaste	72 %	76 %	-4 %	76 %	76 %	0 %	

Tradeka-Yhtiöt-konserni

Tradeka-Yhtiöt-konsernin Q4'25 EBITA-tulos 1,4m€ oli 14,1m€ vertailukautta huonompi, sillä edellinen hyvä sijoitusvuosi heijastui kirjanpidon tulokseen vasta loppuvuonna 2024, kun sijoitussalkussa tehtiin kauppajia. Sijoitustoiminnan kirjanpidon EBITA-tulos Q1-4'25 oli jälleen erinomainen, 26,4m€, ja 2,1m€ vertailukautta parempi. Sijoitustoiminnan markkina-arvoinen kokonaistulos Q1-4'25 oli 37,8m€, vertailuvuonna 43,5m€. Liiketoiminnan Q4'25 oli edelleen vaisu, jääden -3,7m€ vertailukauden EBITAsta ja painaen YTD-jättämän -7,4m€:oon, keskeisesti Restelin vaikean tulostilanteen takia. Konsernitaseen loppusummaa kasvattaa mm. Tradeka-Yhtiöt Oy:n osallistuminen Helsinki-hallin omistus- ja rahoitusjärjestelyyn.

Sijoitustoiminnan tuotto Q4'25 oli 0,7 % ja sijoitussalkun koko jakson lopussa noin 604,7m€. Vuoden alusta salkun tuotto oli 6,7 %. Q4'25 nähtiin varsinkin Suomessa ja Euroopassa vahvaa nousua osakemarkkinoilla. Euroopassa pitkät korot nousivat hieman ja USA:ssa ne pysyivät paikallaan. Luottoriskipreemiot kapenivat edelleen.

Tradecar-konsernin liikevaihto jäi Q4:llä hieman tavoitteesta ja tilinpäätöksen yhteydessä kirjatut kertaluonteiset kulut heikensivät käyttökate. Määräaikaikatsastusten kokonaismarkkina oli 0,3 % tavoitetta ja 1,1 % viime vuotta pienempi. A-Katsastus-konsernin markkinaosuus oli 34,0 %.

Ravintola-alan suhdannenäkymät ovat olleet haastavat. Vuoden 2024 lopulla käynnistyi varovainen elpyminen, joka jatkui vielä Q1'25. Sen jälkeen kuluttajien ostovoiman palautuminen on ollut ennakoitua hitaampaa, mikä on vaikuttanut Restelin ravintolapalveluiden kysynnän kehitykseen. Lisäksi uuden Huili-konseptin rakentamiseen sekä uuden liiketoiminnan käynnistämiseen tehdyt panostukset näkyvät Q4'25 tuloksessa.

Tradecare-konsernin Q4'25 liikevaihto laski 11,1 % vs. ed. vuosi, vaikka suurimman palvelualueen Kotiin vietävät palvelut Q4'25-liikevaihto kasvoi 1,7 % vs. ed. vuosi. Kuitenkin sekä Akuutin että Kumppanin liikevaihdot laskivat voimakkaasti vs. ed. vuosi. Kokonaisuutena Tradecaren käyttökate kasvoi johtuen kehitystoimenpiteiden ja toimintasuunnitelmien onnistumisesta tuotannossa. Hyvinvointialueiden kolmatta toimintavuotta on leimannut rahoituksen riittävyyteen liittyvät säästötoimenpiteet. Markkinalla tapahtuu nopeita muutoksia ja toimiala on jonkinlaisessa murroskohdassa.

Tradedot-konsernin Q4'25 ja YTD-liikevaihto on vertailukauden tasolla ja Q4'25 tulos palautui vertailukauden tasolle. YTD-tulosta rasittaa kuljetuspalveluiden tavoitteita alhaisempi kate, automaattipalveluiden joustamattomat kiinteät kulut, kun automaattiverkoston koko on jäänyt tavoitteista. Korttiliiketoiminnan loppuvuosi ja joulumarkkina oli vahva.

LIIKETOIMINTA	10-12,m€		Δ	YTD 2025	YTD 2024	Δ
	2025	2024				
Liikevaihto	127,1	122,5	4,5	468,6	467,9	0,7
Käyttökate	-0,8	3,2	-4,0	15,4	23,4	-7,9
Liiketulos EBITA	-5,2	-1,5	-3,7	-0,9	6,4	-7,4
Liiketulos EBIT	-8,2	-4,9	-3,2	-12,8	-6,5	-6,3
Tulos ennen tp-siirtoja	-9,4	-5,4	-4,0	-15,5	-7,5	-8,0
Käyttökate -%	-0,6%	2,6%	-3,3%	3,3%	5,0%	-1,7%
Liiketulos EBITA -%	-4,1%	-1,2%	-2,8%	-0,2%	1,4%	-1,6%
Liiketulos EBIT -%	-6,4%	-4,0%	-2,4%	-2,7%	-1,4%	-1,3%
Tulos ennen tp-siirtoja -%	-7,4%	-4,4%	-3,0%	-3,3%	-1,6%	-1,7%

Liiketoiminta

Liiketoiminnan Q4'25 oli edelleen vaisu, jääden -3,7m€ vertailukauden EBITAsta ja painaen YTD-jättämän -7,4m€:oon, keskeisesti Restelin vaikean tulostilanteen takia.

Tradecar-konsernin liikevaihto jäi Q4:llä hieman tavoitteesta ja tilinpäätöksen yhteydessä kirjatut kertaluonteiset kulut heikensivät käyttökate. Määräaikaikatsastusten kokonaismarkkina oli 0,3 % tavoitetta ja 1,1 % viime vuotta pienempi. A-Katsastus-konsernin markkinaosuus oli 34,0 %. Katsastusliiketoiminnan Q4'25 liikevaihto oli tavoitetta pienempi, Ajojarman tavoitetasolla. Ajokokeiden kysyntä oli budjetoitua suurempi, mutta lupapalvelut ja rekisteröinnit jäivät tavoitteesta.

Ravintola-alan suhdannenäkymät ovat olleet haastavat. Vuoden 2024 lopulla käynnistyi varovainen elpyminen, joka jatkui vielä Q1'25. Sen jälkeen kuluttajien ostovoiman palautuminen on ollut ennakoitua hitaampaa, mikä on vaikuttanut Restelin ravintolapalveluiden kysynnän kehitykseen. Restel Oy ja Neste Oyj solmivat yhteistyösopimuksen, joka koskee ravintola-, myymälä- ja autoilupalveluiden tarjoamista osalla Neste-liikenneasemista. Q4'25:lla avattiin 42 uutta ravintolaa liikenneasemille. Uuden Huili-konseptin rakentamiseen ja uuden liiketoiminnan käynnistämiseen tehdyt panostukset näkyvät Q4'25 tuloksessa.

Tradecare-konsernin Q4'25 liikevaihto oli 23,0m€ ja se laski 11,1 % vs. ed. vuosi. Suurin palvelualue Kotiin vietävien palveluiden liikevaihto kasvoi 1,7 % Q4'25 vs. ed. vuosi. Akuutin liikevaihto laski Q4'25 39,1 % edellisvuodesta johtuen vuodenvaihteesta päättyneistä sopimuksista. Kumppanin liikevaihto laski Q4'25 29,2 % edellisvuodesta markkinamuutoksesta johtuen. Kokonaisuutena konsernin käyttökate kuitenkin kasvoi. Käyttökateen kasvuun vaikuttivat kehitystoimenpiteiden ja toimintasuunnitelmien onnistuminen tuotannossa, sujuvat yhteiset työkulut sekä hinnoittelu- ja sopimushallinta. Palvelutuotanto tehostui edellisvuodesta ja Kotiin vietävissä palveluissa jatkettiin palvelutarjoaman laajentamista.

Tradedot-konsernin Q4'25 ja YTD-liikevaihto on vertailukauden tasolla ja Q4'25-tulos palautui vertailukauden tasolle. YTD-tulosta rasittaa kuljetuspalveluiden tavoitteita alhaisempi kate, automaattipalveluiden joustamattomat kiinteät kulut, kun automaattiverkoston koko on jäänyt tavoitteista. Korttiliiketoiminnan loppuvuosi ja joulumarkkina oli vahva.

Tradeka-sijoitus	10-12,m€		Δ	YTD 2025	YTD 2024	Δ
	2025	2024				
Liikevaihto	25,9	54,6	-28,6	129,5	101,6	27,9
Käyttökate	6,7	17,1	-10,4	26,6	24,5	2,1
Liiketulos EBITA	6,6	17,1	-10,4	26,4	24,3	2,1
Liiketulos EBIT	6,6	17,1	-10,4	26,4	24,3	2,1
Tulos ennen tp-siirtoja	7,1	16,9	-9,9	28,0	22,2	5,8
Käyttökate -%	25,7%	31,3%	-5,6%	20,5%	24,1%	-3,6%
Liiketulos EBITA -%	25,5%	31,3%	-5,7%	20,4%	23,9%	-3,5%
Liiketulos EBIT -%	25,5%	31,3%	-5,7%	20,4%	23,9%	-3,5%
Tulos ennen tp-siirtoja -%	27,2%	31,0%	-3,8%	21,6%	21,8%	-0,2%
Positiiviset arvostuserot				116,6	108,9	7,7
Salkun koko jakson lopussa	604,7	598,6	6,1	604,7	598,6	6,1
Salkun tuotto jaksolla	2,6%	1,1%	1,5%	6,7%	7,8%	-1,1%

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan tuotto vuoden 2025 viimeisellä kvartaalilla oli 0,7 % ja sijoitussalkun koko jakson lopussa noin 604,7 miljoonaa euroa.

Neljännellä kvartaalilla nähtiin varsinkin Suomessa ja Euroopassa vahvaa nousua osakemarkkinoilla. Euroopassa pitkät korot nousivat hieman ja USA:ssa ne pysyivät paikallaan. Luottoriskipreemiot kapenivat edelleen.

Likvidi salkku tuotti kvartaalilla 3,2 % osakkeiden tuottaessa 4,8 % ja korkojen 0,8 %. Pitkäaikaisten kvartaalituotto oli 1,9 %.

Vuoden alusta salkun tuotto on 6,7 %, likvidit 9,2 % ja pitkäaikaiset 3,7 %.

Salkun riskiallokaatiossa ei ole merkittäviä muutoksia kvartaalin aikana. Kvartaalin lopussa pitkäaikaiset sijoitukset ovat lievässä ylipainossa ja likvidissä salkussa osakkeet ovat ylipainossa. Makroympäristö näyttää hyvältä, mutta korkeat arvostustasot ja tiukat luottoriskipreemiot ovat kuitenkin jo diskontanneet merkittävän osan odotetusta kasvusta. Koronlaskuihin ei näytä olevan merkittäviä mahdollisuuksia etenkin Euroopassa, joten sijoitusmarkkinan positiiviset uutiset tulee löytyä kasvusta ja yritysten tuloksista. Kiristynyt geopoliittinen tilanne on edelleen riski sijoitusmarkkinoille ja näyttää siltä, että USA:n tulleilla uhkaileva politiikka ei ole tullut vielä päätökseensä.

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 tekevästä 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 Oy).