



Vuosikertomus

2024

# Sisällys

Toimitusjohtajan katsaus	6
Hallituksen toimintakertomus	7
Tuloslaskelma	15
Tase	16
Rahoituslaskelma	18
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	19
Liitetiedot	20
Konsernin tunnuslukuja	28
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset	29
Tilintarkastuskertomus	30
Hallintoneuvoston lausunto	32
Hallitus	33
Tilintarkastajat	33
Hallintoneuvosto	34

Etukansi: Tapani Uusikylä

Toimitusjohtajan kuva:

Valokuvaajamestari Reijo Koirikivi / Studio P.S.V.

Hallituksen kuva:

Ammattivalokuvaaja Noora Slotte / Studio P.S.V.

Hallintoneuvoston kuva: Jenni Rättyä Photography



# Arvo on suomalaisten yritysten kasvun mahdollistaja

"ONNISTUIMME TEKEMÄÄN KAKSI IRTAANTUMISTA, JOISSA OSTAJINA OLIVAT MERKITTÄVÄT KANSAINVÄLISET PÖRSSIYHTIÖT SULZER AG JA ASSA ABLOY. TEIMME MYÖS KAKSI UUTTA KASVUSIJOITUSTA OULULAISEEN PROFILENCEEN JA KA-JAANILAISEEN CSE ENTERTAINMENTIIN."



**NORDIC OPTION OY, Jaakko Lampela**

"TOTEUTIMME MITTAVAN YRITYSOSTON HANKKIESSAMME FORTUM-KONSERNILTA TGS-LIIKETOIMINNAN, JOKA KESKITTYY TURBIINIEN, GENERAATTOREIDEN JA NIIHIN LIITTYVIEN OHJAUSJÄRJESTELMIEN KUNNOSSAPITOON JA PÄIVITYKSIIN ENERGIINTENSIIVISILLE TEOLLISUUDENALOILLE JA VOIMANTUOTTAJILLE"

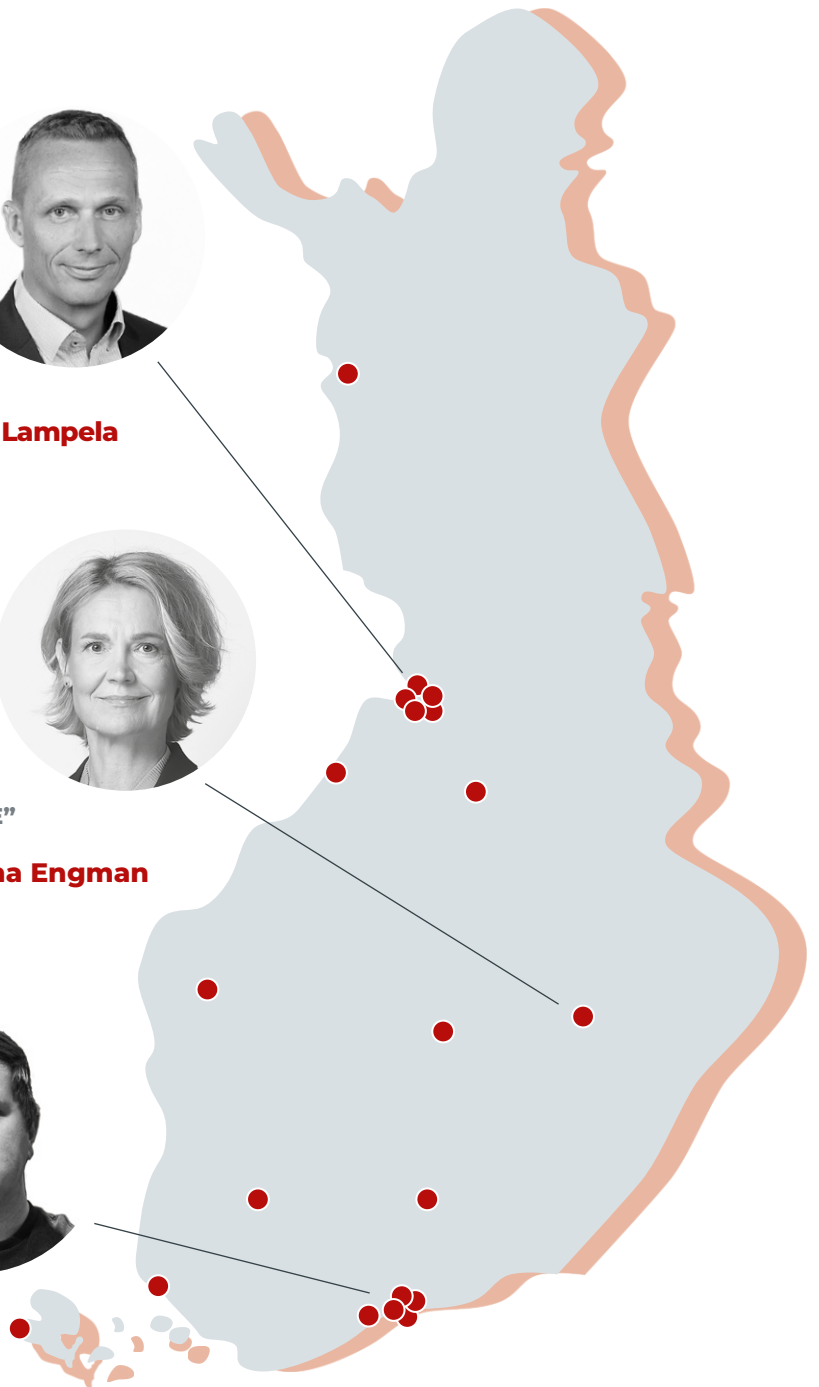


**ELCOLINE GROUP OY, Elina Engman**

"TARJOAMME ERIKOISLIIKESKETJUN JA VERKKOKAUPAN YHDISTELMÄÄN PERUSTUVAN KONSEPTIMME KAUTTA KALASTUS- JA METSÄSTYSEKSI ALAN HARRASTAJILLE YLI 50 000 TUOTTEEN VALIKOIMAN. RUODON KANNATTAVUUS TILIKAUDEN JÄLKIMMÄISELLÄ PUOLISKOLLA NOUSI YHTIÖN HISTORIAN PARHAAKSI"



**RUOTO INVEST OY, Joonas Oksanen**



# Yhteenveto tilikausi 1.1.-31.12.2024

Suluissa esitetyt luvut viittaavat edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin ilmoiteta.

## Talousoikeus

- Konsernin liikevoitto oli 2,5 (2,1) miljoonaa euroa.
- Konsernin tulos oli 2,9 (1,4) miljoonaa euroa.
- Konsernin osuuskohdainen tulos oli 3,60 (1,74) euroa.
- Konsernin sijoitetun pääoman tuotto oli 3,6 (3,4) prosenttia.
- Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tulos oli 5,2 (3,3) miljoonaa euroa.
- Emoyhtiön osuuskohdainen tulos oli 6,39 (4,06) euroa.

## Liiketoiminta

- Suorien sijoitusten salkussa toteutui kolme uutta sijoitusta ja neljä lisäsijoitusta.
- Suorien sijoitusten salkussa toteutui yksi irtaantuminen.
- Suorien sijoitusten osuus salkusta oli 44 (47) prosenttia tasearvoilla mitaten.
- Lyhytaikaisen siltarahoituksen kysyntä pysyi korkeana. Siltarahoitusta palautui 10,4 miljoonan euron edestä ja uutta siltarahoitusta myönnettiin 6,3 miljoonalla eurolla.
- Siltarahoitukset muodostivat 10 (19) prosenttia ja muut lainasijoitukset 14 (14) prosenttia suorista sijoituksista.

## Osuudet ja omistajat

- Huhtikuussa 2024 maksettiin osuuspääoman korkoa 3,20 euroa/osuus.
- Arvon osuus on listattuna Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentillä. Tilikauden aikana omistajaa vaihtoi 70 997 osuutta keskihintaan 52,10 euroa.
- Arvon osuuksista 87,4 prosenttia on siirretty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Vain arvo-osuusjärjestelmään siirretyt osuudet mahdollistavat osuudenomistajille kuuluvien oikeuksien käyttämisen.
- Tilikauden päättyessä Arvon omistivat sen 22 647 (22 922) jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä 814 730 (814 900) osuutta.

## Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Sijoitustoiminnan tuotot *	6 491	5 276	7 946	7 317
Sijoitetun pääoman tuotto %	3,6 %	3,4 %	6,7 %	6,2 %
Liikevoitto/-tappio	2 466	2 075	1 440	1 685
Liikevoitto %	13,3 %	13,6 %	8,7 %	13,9 %
Oikaistu liikevoitto/-tappio **	2 466	2 623	1 440	2 234
Oikaistu liikevoitto % **	13,3 %	17,2 %	8,7 %	18,4 %
Tilikauden tulos	2 936	1 425	5 203	3 320
Osuuskohtainen tulos, euroa	3,60	1,74	6,39	4,06
Oma pääoma per osuus, euroa	118	117	111	108
Omavaraisuusaste %	89,9 %	88,2 %	87,2 %	85,1 %

\* Sijoitustoiminnan tuotot koostuvat osinko- ja korkotuotoista, arvopapereiden kirjanpidollisista myyntivoitoista ja palkkiotuotoista

\*\* Vuoden 2023 liikevoittoluvut oikaistuna kertaluontoisilla listautumis- ja arvo-osuusjärjestelmään liittymisen kuluilla

# Toimitusjohtajan katsaus

Päättynyt tilikausi oli Arvolle ensimmäinen täysi kalenterivuosi listautuneena Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentillä. Arvon osuudella käytiin kauppaa vuoden aikana yhteensä 3,7 miljoonalla eurolla ja noin 71 000 osuutta vaihtoi omistajaa. Listautumishetkestä alkaen vaihto on ylittänyt jo tässä vaiheessa puolitoistakertaisesti Privanetin kaupankäyntialustalla reilun viiden vuoden aikana käydyin kaupan määrän.

Arvo-osuusjärjestelmään on siirretty tähän mennessä noin 87,4 prosenttia osuuksista ja jälkivaihtoaika jatkuu vielä yli kahdeksan vuotta. Huomionarvoista kuitenkin on, että osuuskorkoja voidaan maksaa vain arvo-osuusjärjestelmään siirretyille osuuksille ja maksamattomat osuuskorot vanhenevat jo kolmessa vuodessa.

Arvon tilikausi oli menestyksekkäs monessa suhteessa. Teimme uusia sijoituksia ja edistimme onnistuneesti aiempien kohdeyritysten kehitystä. Onnistuimme toteuttamaan myös yhden exitin edelleen hiljaisessa irtaantumismarkkinassa. Konsernin liikevaihto kasvoi tilikaudella 18,5 (15,2) miljoonaan euroon, mutta on muistettava, että sijoitustoiminnan liikevaihto voi vaihdella vuosittain merkittävästi markkinatilanteen ja allokointimuutosten mukaan. Liikevaihto sinänsä ei kuvaa sijoitustoiminnan onnistumista tai epäonnistumista. Konsernin liiketoiminnan tulos oli 2,5 (2,1) miljoonaa euroa ja konsernin tulos oli 2,9 (1,4) miljoonaa euroa.

Sijoittajan kannalta merkittävin luku on emoyhtiö Arvo Sijoitusosauksen tulos, koska vuotuinen voitonjako perustuu emoyhtiön tulokseen. Emoyhtiön liikevoitto oli 1,4 (1,7) miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 5,2 (3,3) miljoonaa euroa.

Arvo oli sijoittanut tilinpäätöshetkellä yhteensä noin 46,6 miljoonaa euroa osake- ja lainapääomaa salkussaan oleviin suorien sijoitusten yhtiöihin. Tästä määrästä osakkuusyhtiöihin oli sijoitettu



**TEimme UUSIA SIOJITUKSIA  
JA EDISTIMME ONNISTUNEESTI  
AIEMPIEN KOHDEYRITYSTEN  
KEHITYSTÄ.**

vähemmistöomistuksina noin 14,2 miljoonaa euroa. Noin 20,8 miljoonaa euroa oli sijoitettu vähemmistöomistuksina alle 20 prosentin omistusosuuden yhtiöihin.

Arvon merkittävimmät omistukset nykyään listatuissa yhtiöissä olivat LapWall Oyj (omistus 10,1 %) ja Partnera Oyj (omistus 10,8 %).

Arvon osakkuusyhtiöiden ja muiden kohdeyritysten osalta päättynyt tilikausi oli toiminnallisesti kohtuullisen hyvä ja positiivisia odotuksia avaava. Kohdeyritysten tilinpäätökset ovat pääsääntöisesti vielä tilintarkastamattomia, mutta kommentoimme toimintakertomuksessa erikseen merkittävimpiä tapahtumia.

Osake- ja lainasijoituksia tasapainottamalla pyrimme tehokkaaseen hajautukseen ja hyvän kassavirtatuoton ylläpitämiseen kaikissa suhdanteissa. Yrityskauppojen ja irtaantumisten osalta on markkinoilla nähtävissä selkeää virkistymistä.

Julkaisimme tilikauden aikana Champion Door Oy:n osakekannan myynnin sekä Leden Group Oy:n osakkeiden myynnistä tehdyn sopimuksen. Leden Groupin osakekantaa koskeva kauppa toteutuu vuoden 2025 ensimmäisellä kvartaalilla. Korot ovat lievässä laskussa ja inflaatio vaikuttaa taittuneen, joten odotamme positiivisen kehityksen jatkuvan. Pyrimme tasapainottamaan suorien sijoitusten salkun ajallisesti siten, että irtaantumisia olisi tasaisesti tulevienkin vuosien aikana.

Vuonna 2025 keskitymme aiempaan tapaan Arvon vähemmistö-sijoitusstrategian toteuttamiseen yhdessä kumppaniverkostomme kanssa.

**Jari Pirinen**  
toimitusjohtaja

# Hallituksen toimintakertomus 2024

## Strategia ja taloudelliset tavoitteet

Arvo on pitkäjänteinen sijoittaja, joka sijoittaa omasta taseestaan. Tyypillinen sijoitusaika on 5–7 vuotta. Suorat sijoitukset kohdistuvat sellaisiin pieniin ja keskisuuriin yrityksiin, jotka haavevat toiminnassaan kasvua. Arvon sijoitustoiminnassa tehokas hajautus toteutuu usealla eri tasolla: toimialojen välillä, useisiin eri kohdeyrityksiin, instrumenttitasolla ja ajallisesti. Suorissa sijoituksissa ei ole toimialarajoituksia.

Suorat sijoitukset ovat suuruudeltaan tavallisesti 1–5 miljoonaa euroa. Suorat sijoitukset voivat olla joko osakesijoitusta, oman pääoman ehtoista lainaa, vaihtovelkakirjalainaa, juniorlainaa tai näiden yhdistelmiä. Lisäksi Arvo voi myöntää enintään 24 kuukauden pituisia siltarahoitusta. Osakesijoituksissa Arvo tavoittelee 5–30 prosentin vähemmistöomistusta. Osakesijoituksiin raha sitoutuu useiksi vuosiksi. Toisaalta ne mahdollistavat kertaluontoiset suuremmat tuotot. Usein isommissa järjestelyissä ollaan mukana kanssasijoittajana yhdessä toisten sijoittajien kanssa.

Omistajana Arvo on aktiivinen ja käytännönläheinen. Arvo tukee yrityksiä ja yrittäjiä hallitustyön ja verkostonsa kautta. Kehittämällä esimerkiksi kohdeyritystensä hyvää hallintotapaa, toimivaa talousraportointia tai kyvykkyyttä yritysjärjestelyihin, Arvo huolehtii myös oman omistuksensa arvonkehityksestä. Arvo on vauhdittanut useampaa kohdeyritystään kohti listautumista tai suurempaa kokoluokkaa toimialajärjestelyiden kautta.

Lainasijoitukset ovat useimmiten vaihtovelkakirjalainaa tai muuta juniorlainaa. Lainasijoituksissa ei kilpailla pankkien kanssa,

## Liiketoimintaympäristö

Yrityskauppojen suhteen viime vuodet ovat olleet yleisesti markkinoilla vaisuja. Korkean korkotason ympäristössä ostajien ja myyjien arvostusnäkemykset ovat etääntyneet toisistaan. Myyntiaikeissa olevat sijoittajat ovat odottaneet parempia aikoja, ellei myynti muista syistä ole ollut välttämätöntä. Samoin uudet pörssilistautumiset ovat olleet vähissä niin Suomessa kuin Pohjoismaissa laajemminkin.

Tilikauden jälkimmäisellä puoliskolla korot kuitenkin kääntyivät laskuun Euroopassa ja taloudellinen aktiviteetti alkoi vähitellen palautua. Arvon suorien sijoitusten salkkuun tehtiin loppuvuoden aikana kolme pienehköä uutta sijoitusta, joiden yhteissum-

## Sijoitustoiminta

Tilikauden lopussa konsernin sijoitussalkun muodostivat suorat sijoitukset 44 (47) prosenttia sekä finanssisijoitukset 56 (53) prosenttia tasearvoin mitaten. Suorien sijoitusten salkussa käy-

vaan tarjotaan rahoituspaketteihin täydentävää rahoitusta. Usein täydentävä lainarahoitus onkin ratkaisevassa roolissa investointien toteutumisessa. Lainasijoituksista Arvo saa jatkuvaa kassavirtatuottoa, mikä puolestaan tukee tasaisen voitonjaon mahdollisuuksia omistajille.

Suorien sijoitusten lisäksi Arvolla on finanssisijoitusten salkku eli tehokkaasti hoidettu likvidien kassavarojen salkku. Finanssisijoitukset monipuolistavat osaltaan sijoitussalkkua tarjoten kokonaisuuteen hajautusta ja kassavirtatuottoa.

Arvo ei julkaise lyhyen aikavälin näkymiä. Arvo on kuitenkin asettanut kasvuun, kannattavuuteen ja sijoitetun pääoman tuottoon liittyviä tavoitteita.

### Arvon taloudelliset tavoitteet ovat:

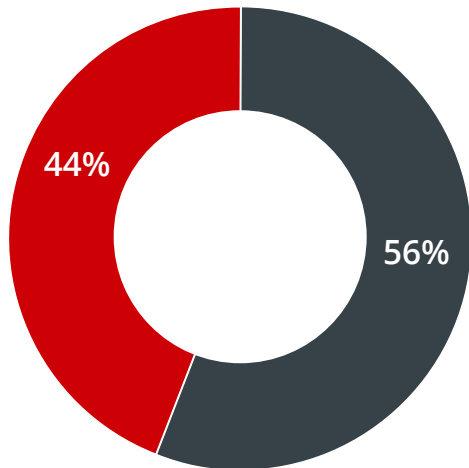
- Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto vähintään 7,5 %
- Omavaraisuusaste yli 60 %
- Tasainen voitonjako: 60–80 % emo-osuuskunnan tuloksesta osuuskorkona omistajille
- Hajautettu sijoitussalkku usealla eri tasolla: toimialojen välillä, lukuisiin kohdeyrityksiin, instrumenttitasolla ja ajallisesti
- Riittävä kassavirtatuotto osinko- ja korkotuottojen kautta
- Tehokas rahan kierto: tavoitteena investoida ja irtaantua joka vuosi

ma oli 1,7 miljoonaa euroa. Lisäksi toteutui useita lisäsijoituksia olemassa oleviin kohdeyrityksiin ja pitkästä aikaa myös irtaantumisen.

Arvon aktiiviseen ja käytännönläheiseen yhteistyöhön nojaava sijoitustyylillä on osoittanut toimivuutensa viime vuosien vaihtelevissa olosuhteissa. Kohdeyritykset ovat joutuneet selviämään niin koronapandemian kuin Ukrainan sodan vaikutuksista ja näiden jatkumona vielä nopeasti kohonneesta inflaatiosta ja korkotason muutoksista. Arvo on hakenut innovatiivisiakin ratkaisuja kohdeyritysten kohdatessa vaikeuksia ja pyrkinyt tukemaan yrittäjiä hallitustyön ja verkostonsa kautta.

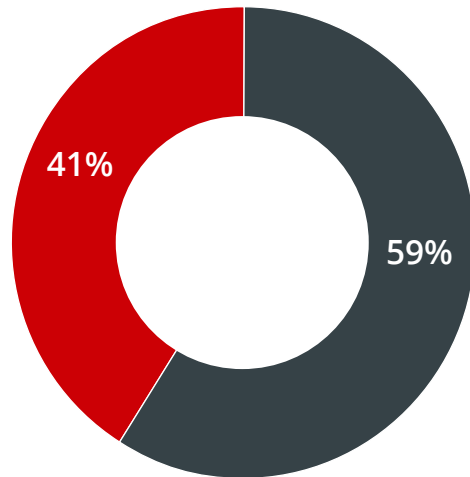
viltä arvoiltaan suurimmat sijoitukset olivat Nordic Option Oy, LapWall Oyj sekä Leden Group Oy.

SIJOITUKSET 12/2024  
tasearvo 104,8 Meur



● Suorat sijoitukset  
● Finanssisijoitukset

SIJOITUKSET 12/2024  
käypä arvo 117,3 Meur <sup>1)</sup>



● Suorat sijoitukset  
● Finanssisijoitukset

1) Finanssisijoitusten käyvät arvot määräytyvät arvopäivän viimeisen noteerauksen mukaisesti. Suorien sijoitusten salkussa on huomioitu sijoituskohteiden mahdolliset alaskirjaukset. Erillisiä arvonmäärytyksiä listaamattomista sijoituskohteista ei ole tehty.

Metallin sopimusvalmistaja Leden Groupin osalta päättynyt tilikausi oli varsin tapahtumarikas. Yhtiö saattoi valmiiksi mittavan tehdasinvestointinsa Oulaisissa ja toteutti kaksi yritystoa hankkimalla nivalalaisen Hero Mechanics Oy:n sekä Konepaja Stamac Oy:n Seinäjoelta. Näiden yritystojen myötä konsernin liikevaihto nousi 100 miljoonan euron luokkaan ja henkilökunta yli 500 henkilöön.

Joulukuussa julkistettiin puolestaan yrityskauppa, jonka myötä Leden Group siirtyi osakekaupalla osaksi ruotsalaista HANZA-konsernia. Kaupan toteutuessa arvioitua 35 miljoonan euron peruskauppahintaan Arvo saa Leden-omistuksesta 10,8 miljoonaa euroa ja myyntivoittoa noin 6,6 miljoonaa euroa. Kauppa on ehdollinen muun muassa Suomen ja Viron kilpailuviranomaisten hyväksynnälle, ja sen arvioidaan toteutuvan vuoden 2025 ensimmäisellä kvartaalilla.

Elcoline Group Oy toteutti mittavan yritystoa hankkiessaan Fortum-konsernin Turbine and Generator Services (TGS) -liiketoiminnan. TGS on asiantuntijapalveluita ja modernisointiratkaisuja tarjoava yksikkö, joka keskittyy turbiinien, generaattoreiden ja niihin liittyvien ohjausjärjestelmien kunnossapitoon ja päivityksiin energiantensiivisille teollisuudenaloille ja voimantuottajille. TGS:llä on yli 160 ammattilaisen tiimi Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa, ja sen tavoitteena on tarjota asiakkailleen ensiluokkaa palvelua. Yritystoa myötä Elcoline työllistää yhteensä lähes 1000 ammattilaista näissä maissa.

Festivo Finland Oy päätyi hakemaan Suomen liiketoimintayhtiönsä nopeutettuun saneerausmenettelyyn, jossa suurimpien velkojien puollot oli varmistettu jo etukäteen. Yhtiöiden rahoituksellinen asema varmistettiin siten, että toimintaa kyettiin jatkamaan koko menettelyn ajan keskeytyksettä. Yhtiöissä on toteutettu merkittäviä tehostamistoimia, kuten lopetettu kodinkylmän tuotanto ja keskitytty Porkan perinteiseen vahvuusalueeseen ammattitason kylmälaitteiden toimittajana. Tehostamistoimien myötä Festivo-Porkalla on edellytykset palata kannattavan kasvun polulle.

Puurakenteisia seinä- ja kattoelementtejä valmistava LapWall Oyj selvisi tilikaudesta suhteellisen hyvin rakentamisen matalasuhdanteesta huolimatta. LapWallin liikevaihto oli 43,3 (41,9) miljoonaa euroa ja liikevoitto oli 4,2 (3,2) miljoonaa euroa. Yhtiön tavoitteena on saavuttaa noin 100 miljoonan euron liikevaihto vuoden 2030 loppuun mennessä.

Myös Partnera Oyj toteutti merkittäviä toimenpiteitä myydessään ei-strategiset Finda Oyj:n ja Telebusiness InWest Oy:n omistuksensa yhteensä 29,1 miljoonan euron kauppahintaan. Tulosvaikutukseltaan hyvin voitolliset osakekaupat tukevat Partneran tavoitetta palata vakaaksi osingonmaksajaksi. Partnera keskittyy jatkossa tytäryhtiönsä Foamit Groupin arvon kasvattamiseen. Yhtiön tavoitteena on saavuttaa Foamit Group Oy:ssä noin 100 miljoonan euron liikevaihto vuoden 2028 loppuun mennessä. Konsernin liikevaihto oli 41,4 miljoonaa euroa ja liiketulos 0,9



miljoonaa euroa. Emoyhtiön tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 10,4 miljoonaa euroa.

Nordic Option Oy:n tilikausi oli aktiivinen jähmeästä yritysjärjestelymarkkinasta huolimatta ja tulos nousi onnistuneiden irtaantumisten myötä positiiviseksi. Rahastossa toteutui kaksi irtaantumista ja kaksi uutta sijoitusta. Jätevesien puhdistuksiin erikoistuneen teknologiayhtiö Owatec Oy:n koko osakekanta myytiin sveitsiläiselle pörssiyhtiö Sulzer AG:lle. Terveysteknologiayhtiö 9Solutions Oy:n omistus siirtyi puolestaan ruotsalaiselle Assa Abloy konsernille. Uudet sijoitukset kohdistuivat kajaanilaiseen liiketunnistukseen perustuvien aktiviteettipelien toimittajaan CSE Entertainment Oy:hyn sekä oululaiseen IT-alan yhtiöön Profience Oy:hyn.

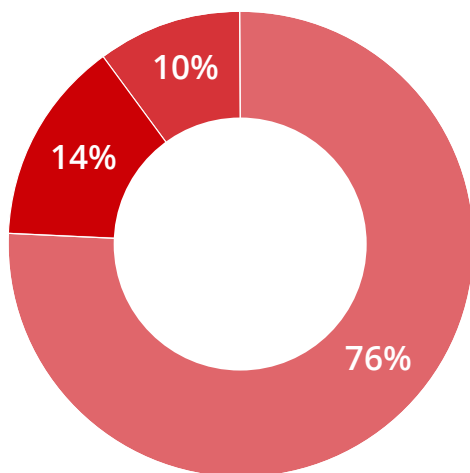
Kalastus- ja metsästysliike Ruodon emoyhtiöön Ruoto Invest Oy:hyn Arvo teki noin 1,4 miljoonan euron lisäsijoituksen nauttien näin yhtiön toiseksi suurimmaksi omistajaksi vajaan 20 prosentin omistusosuudella. Alun perin Arvo sijoitti yhtiöön vuonna 2022 noin 1,6 miljoonaa euroa. Ruoto tarjoaa erikoisliikeketjun ja verkkokaupan yhdistelmään perustuvan konseptinsa kautta alan harrastajille yli 50 000 tuotteen valikoiman palvelen tällä

hetkellä kuudella paikkakunnalla. Tilikauden 2024 liikevaihto oli 24,3 miljoonaa euroa ja liikevoitto lähes 1 miljoonaa euroa. Kuluttajakaupan haastavasta tilanteesta huolimatta Ruodon kannattavuus tilikauden jälkimmäisellä puoliskolla nousi yhtiön historian parhaaksi eli konsepti on osoittanut toimivuutensa.

Uutena sijoituskohteena Arvo lähti mukaan Multirel Oy:n kasvutarinaan osake- ja lainasijoituksen yhdistelmällä Helmet Capitalin järjestämässä sijoituskierroksessa. Sähköalan tekninen tukkauppa Multirel toimittaa muuntajia, kompensointilaitteita, muita sähkölaitteita ja -tarvikkeita sekä niihin liittyviä palveluita energiayhtiöille, sähköverkon operaattoreille ja teollisuudelle. Energijärjestelmän muutokset, kuten tuotannon hajauttaminen ja tuotantokapasiteetin vaihtelu lisäävät sähkön laatua mitattavien ja hallitsevien ratkaisujen kysyntää.

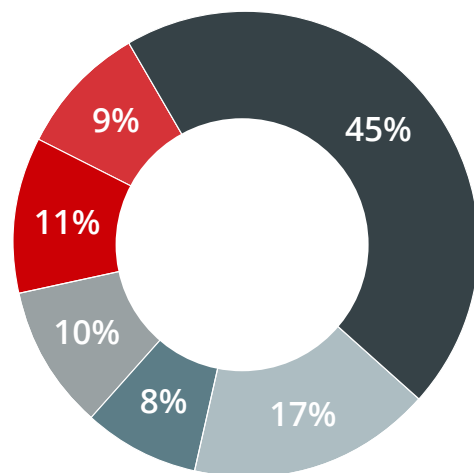
Arvon tarjoaman lyhytaikaisen siltarahoituksen kysyntä pysyi korkeana koko tilikauden. Siltarahoitus on osoittautunut toimivaksi instrumentiksi yrityksille tilanteissa, joissa tuleva kassavirta on käytännössä varmistettu, mutta siihen liittyvät tuotannon kustannukset syntyvät etupainotteisesti. Kun kassavirrat eivät ajallisesti kohtaa, siltarahoitus voi tarjota ratkaisun enintään 24 kuukauden

SUORAT SIOJITUKSET 12/2024  
käypä arvo 48,3 Meur <sup>1)</sup>




- Osakesijoitukset
- Lainasijoitukset
- Siltarahoitukset

FINANSSISIOJITUKSET 12/2024  
käypä arvo 69,0 Meur <sup>1) 2)</sup>



- Täyden valtakirjan salkut
- Rahastosijoitukset
- Kiinteistösijoitukset
- Muut vaihtoehtoiset sijoitukset
- Osakesijoitukset
- Korkosijoitukset

1) Finanssisijoitusten käyvät arvot määräytyvät arvopäivän viimeisen noteerauksen mukaisesti. Suorien sijoitusten salkussa on huomioitu sijoituskohteiden mahdolliset alaskirjaukset. Erillisiä arvonmäärityksiä listaamattomista sijoituskohteista ei ole tehty.  
2) Finanssisijoitusten suorat korkosijoituksen sisältävät käteistä 5,4 Meur

Merkittävimmät suorat sijoitukset					
	Kohdeyritys	Kotipaikka	Osakesijoitus	Lainasijoitus	Siltarahoitus
	Aikolon Oy	Oulu	✓		
	Destination Lapland Oy	Kolari		✓	
	Elcoline Group Oy	Varkaus	✓		
	Festivo-Porkka -konserni	Hollola	✓		
	Fifax Abp	Eckerö			✓
	GISGRO Oy	Jyväskylä	✓		
	Korkia Oy	Helsinki		✓	
	LapWall Oyj	Pyhäntä	✓		
	Leden Group Oy	Oulu	✓		
	Lännen MCE Oy	Loimaa			✓
	Multirel Group Oy	Kirkkonummi	✓	✓	
	Nordic Option Oy	Oulu	✓		
	OddlyGood Global Oy	Helsinki	✓		
	Partnera Oyj	Oulu	✓		
	Pesmel Oy	Kauhajoki	✓		✓
	PR Rolls Oy	Pyhäjoki		✓	
	Railopitko Oy	Naantali	✓	✓	
	Ruoto Invest Oy	Helsinki	✓		
	Saaga Travel Oy	Oulu		✓	
	Valve Group Oy	Helsinki	✓		

ajaksi. Tilikaudella aiemmin myönnettyä siltarahoitusta kotiutui yhteensä 10,4 miljoonan euron edestä ja uutta siltarahoitusta myönnettiin yhteensä 6,3 miljoonalla eurolla. Kokonaan uusia siltarahoituksen kohdeyhtiöitä olivat CT Industrial Oy ja Fifax Abp.

CT Industrial Oy Haapavedeltä on kannattavasti kasvava energia-alan vaativien ratkaisujen toimittaja, jonka liiketoimintaa vauhdittaa vihreän siirtymän toteutuminen. CT Industrial suunnittelee, koordinoi ja toteuttaa energiayhtiöiden energiänsästö- ja ympäristöhankkeita. Erityisesti yritys toimii energiateollisuuden kumppanina projekteissa, joissa hyödynnetään teollisten prosessien sivuvirtoja tai vaihdetaan energianlähdettä fossiilisesta energiasta uusiutuvaan energiaan.

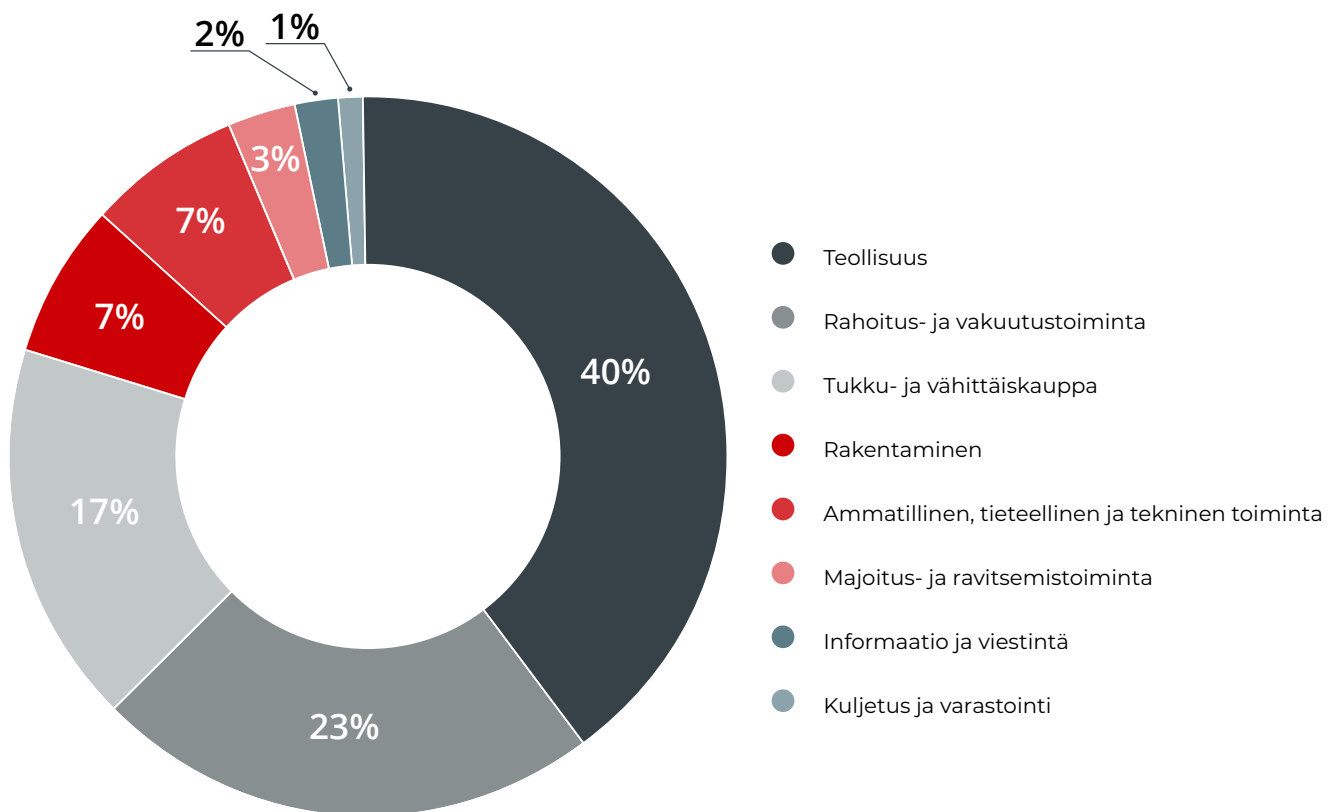
Fifax Abp on kuivan maan kalankasvatukseen erikoistunut vastuullinen kalantuottaja, joka toimii Eckerössä Ahvenanmaalla. Yritys kasvattaa kalat sisäaltaissa, suljetussa veden kierrossa, mikä antaa parempaa suojaa ulkopuolisilta tekijöiltä ja vähentää merkittävästi laitoksen ympäristökuormitusta verrattuna perinteiseen vesistöissä tapahtuvaan kalankasvatukseen. Fifaxille Arvo myönsi siltarahoituksena 1,0 miljoonan euron lyhytaikaisen toimitusrahoituksen.

Tilikauden päättyessä siltarahoitukset muodostivat noin 10 (19) prosenttia suorien sijoitusten salkusta.

Tilikaudella tapahtui yksi irtaantuminen, kun Champion Door Oy siirtyi yrityskaupalla italialaisen BMP Groupin omistukseen tämän ostaessa nivalaisyhtiön koko osakekannan. Arvo sai vajaan 30 prosentin omistuksestaan noin 1,6 miljoonan euron suuruisen myyntivoiton. Yrityskauppa oli osa strategiaa, jonka tavoitteena on vahvistaa Champion Doorin asemaa globaalilla markkinalla. BMP Groupin laaja kansainvälinen verkosto, joka kattaa 74 maata ja yli 500 jälleenmyyjää, avaa Champion Doorille merkittäviä laajentumismahdollisuuksia.

Arvon suorien sijoitusten toimialajakaumassa suurin rooli oli teollisuuden alan yrityksillä 40 prosentin osuudella ja toiseksi suurin rahoitustoimintaa harjoittavilla yrityksillä 23 prosentin osuudella. Kaikkiaan toimialajakauma oli varsin hyvin hajautunut.

### Suorat sijoitukset toimialoittain



## Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin rakenne

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin emoyhtiö on Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta, jolla oli tilikauden päättyessä yksi tytäryhtiö, Arvo Invest Nordic Oy.

Arvon osakkuusyhtiöitä tilikauden päättyessä olivat Aikolon Oy, GISGRO Oy, Leden Group Oy, Nordic Option Oy, San Group Oy ja Valve Group Oy. Kaikki osakkuusyhtiöt liittyvät Arvon suoriin sijoituksiin.

## Taloudellinen kehitys tilikaudella

Konsernin tilikauden liikevaihto oli 18,5 (15,2) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan liikevaihto voi vaihdella vuosittain merkittävästi markkinatilanteen ja allokointimuutosten mukaan eikä liikevaihto sinänsä kuvaa sijoitustoiminnan onnistumista tai epäonnistumista. Sijoittajan kannalta merkittävin luku on emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tulos, koska vuotuinen voitonjako perustuu emoyhtiön tulokseen. Konsernituloksesta eliminoidaan muun muassa konserniyhtiöiden toisilleen jakamat osingot, jotka puolestaan muodostavat merkittävän osan emoyhtiön tuloksesta.

Konsernin liiketoiminnan tulos oli 2,5 (2,1) miljoonaa euroa eli 13,3 (13,6) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin tulos oli 2,9 (1,4) miljoonaa euroa eli 3,60 (1,74) euroa osuutta kohden. Tulosta heikensivät varovaisuusperiaatteella tehdyt lainasaamisten ja osakesijoitusten arvonmuutokset, jotka olivat nettomäärältään yhteensä -0,8 (-1,4) miljoonaa euroa. Konsernin sijoitetun pääoman tuotto oli 3,6 (3,4) prosenttia.

Konsernitaseen loppusumma tilikauden päättyessä oli 106,8 (108,5) miljoonaa euroa. Rahavarat olivat 5,4 (3,8) miljoonaa eu-

roa. Konsernin investoinnit suoriin sijoituksiin olivat yhteensä 11,1 (14,3) miljoonaa euroa. Konsernitaseen pysyvien vastaavien sijoitukset ja lyhytaikaiset lainasaamiset koostuivat listaamattomista suorista osake- ja lainasijoituksista. Vaihto-omaisuuden muodostivat rahastot, pörssiosakkeet sekä joukkovelkakirjalainat.

Konsernin omavaraisuusaste oli 89,9 (88,2) prosenttia. Vierasta pääomaa konsernilla oli 10,8 (12,8) miljoonaa euroa, josta korontonta vierasta pääomaa oli 0,8 (0,7) ja korollista 10,0 (12,1) miljoonaa euroa. Konsernilla oli käyttämättömiä luottolimiittejä 9,0 miljoonaa euroa.

Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan liikevaihto oli 16,6 (12,1) miljoonaa euroa, liikevoitto 1,4 (1,7) miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 5,2 (3,3) miljoonaa euroa. Konsernin tytäryhtiön Arvo Invest Nordic Oy:n liikevaihto oli 1,9 (3,1) miljoonaa euroa, liikevoitto 1,0 (0,4) miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 0,9 (1,0) miljoonaa euroa.

## Osuudet ja omistajat

Arvon osuus on listattuna Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentillä. Tilikauden loppuun mennessä arvo-osuusjärjestelmään oli ilmoitettu 87,4 prosenttia Arvon osuuksista. Jälkivaihtoaika jatkuu vielä yli 8 vuotta. Vain arvo-osuusjärjestelmään siirretyt osuudet mahdollistavat osuudenomistajille kuuluvien oikeuksien käyttämisen. Muun muassa oikeus arvo-osuusjärjestelmässä maksettavaan osuuskorkoon on vain niillä osuudenomistajilla, jotka ovat vaihtaneet osuutensa arvo-osuusmuotoon. Maksamattomat osuuskorot vanhenevat kolmessa vuodessa.

Tilikauden aikana omistajaa vaihtoi yhteensä 70 997 osuutta keskimääräiseen hintaan 52,10 euroa/osuus. Osuuden päätöskurssi katsauskauden viimeisenä päivänä oli 52,51 euroa/osuus.

## Henkilöstö ja hallinto

Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 5 (7) henkilöä. Henkilökunta tilikauden päättyessä jakautui seuraavasti eri yhtiöiden kesken: Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta 4 (4) henki-

tilikauden päättyessä Arvon omistivat sen 22 647 (22 922) jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä 814 730 (814 900) osuutta. Osuuksien keskimääräinen lukumäärä tilikaudella oli 814 827 osuutta ja vertailukaudella 817 238 osuutta. Osuuskunnalla on yksi osuuslaji ja kaikilla osuuksilla on samanlainen oikeus osuuskorkoon ja osuuskunnan varoihin. Jäsenen kokonaisäänimäärä määräytyy omistettujen osuuksien lukumäärän perusteella siten, että kukin osuus oikeuttaa yhteen ääneen, mutta jäsen voi käyttää enintään kolmea ääntä osuuskunnan kokouksessa.

Suurimpien osuudenomistajien listaus löytyy Arvon kotisivuilta ja se päivittyy kuukausittain.

löä ja Arvo Invest Nordic Oy 1 (1) henkilö. Henkilöstökulut olivat 0,8 (0,9) miljoonaa euroa sisältäen hallituksen ja hallintoneuvoston kokouspalkkiot.

Hallintoneuvoston puheenjohtajana toimi maanviljelijä Tuomo Tamminen ja varapuheenjohtajana hyvinvointipäällikkö Kaisa Louet. Jäseniä olivat aluejohtaja Markus Ahokangas, yrittäjä Raimo Ahokas, toimitusjohtaja Jarmo Ainali, metsätalousinsinööri Heikki Ala-aho, Senior Advisor Kari Arola, toimitusjohtaja Kalle Arvio, palvelupäällikkö Markku Borén, projektipäällikkö Seppo Hihnala, maatalousyrittäjä Heikki Jaakola, yrittäjä Urpo Korkiakoski (3.4. asti), yrittäjä Sirpa Korpela, seniorikauppias Tapani Koskela, yrittäjä Heikki Laitala, johtaja Jussi Miilukangas, talousjohtaja Sari Myllykoski-Hanhela (3.4. alkaen), toimitusjohtaja Mika Mäki-Asiala, yrittäjä Seija Mäkinen, talousjohtaja Veli Märskylä, maanviljelijä Pekka Mönkkönen, yrittäjä Jarmo Nahkala, yrittäjä Tommi Oja, toiminnanjohtaja Kirsti Oulasmaa, kunnallisneuvos Kai Pajala (3.4. asti), lupa-asiantuntija Pasi Parkkila,

toimitusjohtaja Tarja Repo, liikkeenjohdon konsultti Ville Sailas (3.4. alkaen), toimitusjohtaja Esko Salmikangas, maanviljelijä Sari Salmu, kehittämisspäällikkö Asko Syrjälä ja kauppias Jari Yrjänä.

Hallituksen puheenjohtajana toimi toimitusjohtaja Marjo Kolhmainen ja varapuheenjohtajana toimitusjohtaja Mika Kiljala. Hallituksen muita jäseniä olivat varatuomari, hallitusammattilainen Tiina Bäckman (28.2. asti), Managing Director Teemu Kokko, toimitusjohtaja Juha Laakkonen ja toimitusjohtaja Titta Mantila (2.4. alkaen).

Tilintarkastajana toimi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajana KHT Pekka Alatalo.

### Osuuskuntakokousten päätökset

Varsinainen osuuskuntakokous pidettiin 3.4.2024 Ylivieskassa. Osuuskunnan kokous vahvisti yksimielisesti tilinpäätöksen 2023 ja myönsi vastuuvapauden tilivelvollisille tilikaudelta 1.1.-31.12.2023. Osuuskunnan tuloksesta päätettiin jakaa osuuspääoman korkona kolme euroa kaksikymmentä senttiä (3,20) kullekin osuudelle (täsmäytyspäivä 5.4.2024, maksupäivä 15.4.2024).

Hallintoneuvoston jäsenten palkkiot päätettiin pitää ennallaan eli puheenjohtajan kuukausipalkkio 800 euroa/kk ja varapuheenjohtajan kuukausipalkkio 400 euroa/kk. Samoin puheenjohtajien ja jäsenten kokouspalkkio päätettiin pitää entisellään 400 euroa/kokous. Matkakulut maksetaan verottajan hyväksymien matkustuskorvausten suuruisena ja ansionmenetys on todistettava ja korvataan laskua vastaan. Lisäksi päätettiin maksaa puheenjohtajille hallituksen kokouspalkkio heidän osallis-

tuessaan Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan ja Arvo Invest Nordic Oy:n hallitusten kokouksiin.

Hallintoneuvostoon päätettiin valita uudelleen Jarmo Nahkala Alavieskasta, Seija Mäkinen Haapavedeltä, Jarmo Ainali Kalajoelta, Sari Salmu Merijärveltä, Pekka Mönkkönen Nivalasta, Jussi Miilukangas Raahesta, Mika Mäki-Asiala Sievistä ja Kirsti Oulasmaa Ylivieskasta. Lisäksi hallintoneuvostoon valittiin uutena Ville Sailas Helsingistä ja Sari Myllykoski-Hanhela Oulaisista.

Osuuskunnan kokous päätti valita tilintarkastusyhteisöksi KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajana KHT Pekka Alatalo. Tilintarkastajien palkkiot maksetaan osuuskunnan hyväksymää laskua vastaan.

### Lähipiiriliiketoimet

Arvossa ei tapahtunut tilikaudella lähipiiriliiketoimia.

### Riskit ja epävarmuustekijät

Tulevaan talousympäristöön liittyy ehkä tavallistakin enemmän epävarmuutta vuoden 2025 alkaessa. Laajavaikutteisimmat seuraukset lienevät geopoliittisten riskien, poliittisten riskien tai näiden molempien yhtäaikaisesti kärjistyessä. Tätä kirjoittaessa Yhdysvalloissa on juuri alkanut Trumpin toinen presidenttikausi vauhdikkain tapahtumin. Selväksi on jo käynyt, että presidentti Trumpilla on toisella kaudellaan valmius toimeenpanna enemmän muutoksia kuin ensimmäisellä kaudellaan 2017–2021.

Euroopan ja Suomen kannalta Trumpin politiikan suuri kysymys liittyy ensi vaiheessa tuontitulleihin, joiden lopullinen laajuus ja merkitys ovat vielä arvailujen varassa. Ensimmäiseksi Trumpin

hallinto asetti tuontitullit suurimmille tuontimaille Kiinalle, Meksikolle ja Kanadalle. Bloombergin arvion mukaan tässä yhteydessä tullien piiriin tuli noin 43 prosenttia Yhdysvaltojen tuonnista. Seuraavassa aallossa tarkasteluun tulevat myös Euroopan tuontitullit. Vastatullejakin on varmasti luvassa. Kokonaisuutta ajatellen maailmankaupan tasapaino horjuu ja kuluttajien arki muuttuu. Maailmankauppa on pitkään perustunut erikoistumiseen eikä sen sopeutuminen tapahdu hetkessä. Pahimmillaan tilanne voi johtaa maailmanlaajuiseen kauppasotaan. Kauppasota tarkoittaisi hitaampaa talouskasvua ja korkeampia korkoja.

Maailmanpolitiikalla on yhteys myös geopolitiikkaan. Trumpilla näyttää olevan tavoitteita muun muassa vahvistaa Yhdysvaltojen asemaa arktisella alueella ja toimia ratkaisijan roolissa sekä Ukrainan sodassa että Lähi-Idän konfliktissa. Ratkaisuhaluukkuus ja toiminnallinen ote ovat tavallaan positiivisia asioita, mutta tähän

### Toimintaympäristön näkymät

Euroopan ja Yhdysvaltojen talouskehitys ja sitä myötä korkopoliitiikka eriytyvät toisistaan. Euroopassa korkotason laskun ennustetaan jatkuvan ja asettuvan noin kahden prosentin tasolle. Etenkin Suomessa, jossa asuntolainojen korot on laajasti sidottu vaihtuvaan korkoon, on lainanhoitokuluista vapautuva varallisuus melko nopeasti käytettävissä kulutukseen. Kotitalouksien säästöaste on ollut viime vuosina korkeahko, joten myös tämä lisää kuluttajien todennäköisyyttä ohjata taloutensa liikkumavaara mieluummin kulutukseen kuin lisäsäästämiseen.

Kulutuskysynnän lisääntyminen olisi tietysti hyvä asia Suomen talouden elpymisen kannalta. Toivottavaa on myös, että talouden rakenteellinen uudistaminen alkaa kantaa hedelmää tulevina

### Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tilikauden päättymisen jälkeen toteutui vielä kaksi edellisvuoden lopulla työstettyä siltarahoitusta.

Arvo myönsi Porkka Finland Oy:lle 900 000 euron toimitusaikaisen siltarahoituksen toimitukseen, jossa kansainvälinen avustusjärjestö tilasi 40 rokotevarastoa Jemeniin. Tilauksen arvo yhteensä on noin 1,8 miljoonaa euroa ja siihen sisältyvät tuotteet valmistetaan Ylöjärven tehtaalla kolmessa erässä vuoden 2025 aikana. Asiakas vastaa rahdista ja asennuksesta. Porkka Finland Oy on toimittanut vuosikymmenten aikana satoja rokotevarastoprojekteja kansainvälisten avustusjärjestöjen projekteihin humanitäärisen avun parissa. Yhtiö on yksi viidestä WHO:n hyväksymästä rokotevarastotoimittajasta.

Kokkolalaiselle venevalmistaja Quarken Boats Oy:lle myönnettiin 1,0 miljoonan euron siltarahoitus nopeasti kasvaneen tilauskannan toimittamiseen. Quarken valmistaa päiväkäyttöön tarkoitettuja, nopeakulkuisia perämoottoriveneitä, joiden asiakaskunta painottuu ulkomaille. Vuonna 2020 perustetun yhtiön taustalla on kokeneita venealan osaajia ja yrittäjiä. Venemallisto

### Hallituksen esitys tilikauden tuloksesta

Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan tilikauden tulos osoittaa 5 203 065,54 euroa voittoa. Hallitus ehdottaa, että osuuskunnan tuloksesta jaetaan osuuspääoman korkona 4,50 euroa/osuus. Esitystä vastaava osuuskorko laskettuna tilinpäätöshetken osuusmäärällä on yhteensä 3 666 285 euroa eli noin 70 prosenttia tilikauden tuloksesta.

mennessä esitetyt keinot eroavat täysin totutusta. Myös turvallisuuspoliittinen tasapaino hakee uusia asetelmia ja kunkin valtion täytynee ottaa aktiivisempi rooli oman puolustuksensa suhteen. Suomi on maantieteellisen sijaintinsakin vuoksi tapahtumien ytimessä. Turvallisuustilanne Itämerellä on heikentynyt merkittävästi.

vuosina. Suomessa työn tuottavuus on painunut niin matalalle, että optimistisesti katsoen parannusten aikaansaamisen ei pitäisi olla mitenkään mahdoton tehtävä. Esimerkiksi Nordean ennusteiden mukaan Suomen bruttokansantuote asettuu kasvu-uralle jo vuonna 2025 ja saavuttaa Yhdysvaltojen kanssa samantasoisen kahden prosentin kasvulukeman vuonna 2026.

Arvon suorat sijoitukset kohdistuvat suomalaisiin pieniin ja keskiuuriin yrityksiin, joille edellä kuvattu taloudellinen toimintaympäristö olisi varsin suotuisa. Korkotason lasku tekisi lainanotosta jälleen mahdollista, mikä johtaisi investointihalukkuuden kasvamiseen ja yrityskauppamarkkinan elpymiseen.

on suunniteltu itse, mutta valmistus tapahtuu pääosin suomalaisten alihankkijoiden toimesta. Quarkenin veneissä käytetään Yamahan laadukkaita moottoreita.

Leden Group Oy:n myynnin HANZA-konsernille arvioidaan toteutuvan vuoden 2025 ensimmäisellä kvartaalilla. Järjestelyssä odotetaan vielä Suomen Työ- ja elinkeinoministeriön hyväksyntää.

Arvo saa Leden-omistuksestaan peruskauppahintana noin 10,8 miljoonaa euroa ja myyntivoittoa noin 6,6 miljoonaa euroa. Kauppahinnasta Arvo saa puolet käteisenä ja puolet HANZA:n osakkeina. Arvon saamaan 896 806 osakkeeseen tulee liittymään määräaikainen luovutuksenrajoitusjakso. Arvosta tulee näin ollen HANZA:n merkittävä omistaja. Lisäksi on sovittu mahdollisesta lisäkauppahinnasta Leden Groupin tilikauden 2025 taloudellisen suorituskyvyn perusteella. Arvon saama lisäkauppahinta voi olla enintään 4,6 miljoonaa euroa. Lisäksi Arvon kauppahinnan osana saamien HANZA:n osakkeiden määrä voi nousta noin 93 500 kappaleella perustuen HANZA:n osakekursin kehitykseen vuonna 2025.

Osuuskunnan taloudellisessa asemassa ei ole tilikauden päättymisen jälkeen tapahtunut maksuvalmiutta heikentäviä muutoksia. Ylijäämän jako ei hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna osuuskunnan maksukykyä.

## Tuloslaskelma 1.1. – 31.12.2024

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>18 545</b>	<b>15 241</b>	<b>16 613</b>	<b>12 143</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	27	30	40	38
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-15 221	-9 823	-13 675	-7 661
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	949	-1 022	189	-569
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-14 273	-10 845	-13 487	-8 230
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-688	-723	-632	-676
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-90	-94	-83	-87
Muut henkilösivukulut	-59	-64	-58	-63
Henkilöstökulut yhteensä	-837	-880	-773	-825
Poistot ja arvonalentumiset				
Suunnitelman mukaiset poistot	-44	-44	-44	-44
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-44	-44	-44	-44
Liiketoiminnan muut kulut	-952	-1 427	-909	-1 396
<b>LIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>2 466</b>	<b>2 075</b>	<b>1 440</b>	<b>1 685</b>
Rahoitustuotot ja -kulut				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä			2 000	2 500
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä			285	506
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	-1 542	84		
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista				
Muilta	1 653	58	1 646	23
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Muilta	1 311	1 460	1 310	1 457
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-167	-1 386	-791	-1 386
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-561	-512	-550	-512
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	694	-297	3 900	2 587
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA</b>	<b>3 161</b>	<b>1 778</b>	<b>5 340</b>	<b>4 273</b>
Tilinpäätössiirrot				
Konserniavustus				-600
Tilinpäätössiirrot yhteensä				-600
Tuloverot	-224	-353	-137	-353
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>2 936</b>	<b>1 425</b>	<b>5 203</b>	<b>3 320</b>

## Tase 31.12.2024

## VASTAAVA

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>				
Aineettomat hyödykkeet				
Muut aineettomat hyödykkeet	7	10	7	10
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	7	10	7	10
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	72	114	72	114
Muut aineelliset hyödykkeet	18	18		
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	90	132	72	114
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä			14 842	14 842
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä	26 129	25 452	24 647	22 767
Muut osakkeet ja osuudet	3 866	3 737	3 204	3 076
Muut saamiset	4 070	4 995	4 070	4 995
Sijoitukset yhteensä	34 065	34 184	46 763	45 679
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>34 162</b>	<b>34 326</b>	<b>46 841</b>	<b>45 803</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>				
Vaihto-omaisuus				
Muu vaihto-omaisuus	59 157	58 208	44 581	44 393
Vaihto-omaisuus yhteensä	59 157	58 208	44 581	44 393
Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset	54	423	54	423
Saamiset saman konsernin yrityksiltä			1 000	
Lainasaamiset	7 575	11 416	7 575	11 416
Muut saamiset	130	1	130	1
Siirtosaamiset	306	257	268	221
Lyhytaikaiset yhteensä	8 065	12 096	9 027	12 061
Rahat ja pankkisaamiset	5 447	3 840	3 556	1 217
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>72 669</b>	<b>74 144</b>	<b>57 164</b>	<b>57 671</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>106 832</b>	<b>108 471</b>	<b>104 006</b>	<b>103 473</b>



Tase 31.12.2024

VASTATTAVAA

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
<b>OMA PÄÄOMA</b>				
Osuuspääoma	9 777	9 779	9 777	9 779
Vararahasto	5 137	5 137	5 137	5 137
Sääntöjen mukaiset rahastot	16 439	16 439	16 439	16 439
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	61 701	62 878	54 113	53 401
Tilikauden voitto (tappio)	2 936	1 425	5 203	3 320
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>95 990</b>	<b>95 658</b>	<b>90 669</b>	<b>88 076</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>				
Pitkäaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	10 000	12 100	10 000	12 100
Muut velat	2			
Pitkäaikainen yhteensä	10 002	12 100	10 000	12 100
Lyhytaikainen				
Ostovelat	48	62	45	58
Velat saman konsernin yrityksille			2 600	2 600
Muut velat	495	213	492	210
Siirtovelat	296	438	199	430
Lyhytaikainen yhteensä	839	713	3 336	3 298
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>10 841</b>	<b>12 812</b>	<b>13 336</b>	<b>15 397</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>106 832</b>	<b>108 471</b>	<b>104 006</b>	<b>103 473</b>

## Rahoituslaskelma 31.12.2024

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA:</b>				
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja (+/-)	3 161	1 778	5 340	4 273
Oikaisut:				
Suunnitelmanmukaiset poistot (+)	44	44	44	44
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	125	1 390	749	1 390
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	-839	-1 123	-4 669	-4 008
Muut oikaisut (+/-)	-833	-1 088	-552	-732
<b>Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta</b>	<b>1 658</b>	<b>1 001</b>	<b>912</b>	<b>967</b>
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-36	314	-34	11
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	2 126	1 022	2 887	569
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	9	-16	9	-14
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>3 758</b>	<b>2 320</b>	<b>3 774</b>	<b>1 533</b>
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-569	-496	-558	-496
Saadut osingot liiketoiminnasta (+)	798	1 023	521	700
Saadut korot liiketoiminnasta (+)	40	80	32	33
Maksetut välittömät verot (-)	-458	-1 053	-457	-1 144
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)</b>	<b>3 569</b>	<b>1 875</b>	<b>3 312</b>	<b>625</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA:</b>				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)		-64		-64
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot (+)	1		1	
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-2 135	-3 496	-2 135	-3 496
Luovutustulot muista sijoituksista (+)	2 599		2 599	
Myönnettyt lainat (-)	-8 925	-10 835	-8 925	-10 835
Lainasaamisten takaisinmaksut (+)	8 972	9 924	8 972	9 924
Saadut korot myönnettyistä lainoista (+)	1 595	1 069	1 595	1 069
Saadut osingot investoinneista (+)	315	563	1 309	3 029
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)</b>	<b>2 422</b>	<b>-2 839</b>	<b>3 416</b>	<b>-373</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA:</b>				
Osuuspääoman palautus (-)	-8	-60	-8	-60
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)		2 100		2 100
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)	-2 100		-2 100	
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-2 277	-3 269	-2 282	-3 276
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)</b>	<b>-4 384</b>	<b>-1 229</b>	<b>-4 389</b>	<b>-1 236</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)</b>	<b>1 607</b>	<b>-2 194</b>	<b>2 338</b>	<b>-984</b>
<b>RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA</b>	<b>3 840</b>	<b>6 034</b>	<b>1 217</b>	<b>2 201</b>
<b>RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA</b>	<b>5 447</b>	<b>3 840</b>	<b>3 556</b>	<b>1 217</b>

## Tilinpäätöksen esittämistapaa koskevat liitetiedot

### Edellisen tilikauden tietojen vertailukelpoisuus

Vertailtaessa tilikauden tietoja edelliseen tilikauteen tulee huomioida, että Osuuskunnan osuudet liitettiin edellisen tilikauden 2023 aikana Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään ja Osuuskunta listautui kesäkuussa 2023 Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle Nasdaq First North Growth Market Finland -mark-

kinapaikan Osuuskunnat-segmentille. Tilikauden 2023 tuloslaskelmaan sisältyy 548 tuhatta euroa listautumiseen liittyviä sekä arvo-osuusjärjestelmään liittymisen kertaluontoisia kuluja. Nämä kulut on esitetty tuloslaskelman liiketoiminnan muissa kuluissa.

## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### Noudatetut arvostus- ja jaksotusperiaatteet ja -menetelmät

#### Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu taseeseen fifo-periaatteen mukaisesti. Vaihto-omaisuus on arvostettu KPL 5:6 §:n alimman arvon periaatteella hankintahintaan tai sitä alempaan markkina-arvoon.

#### Sijoitukset

Osuudet omistusyhteisyrityksissä, muut osakkeet ja osuudet sekä muut saamiset arvostetaan tilinpäätöksessä hankinta-arvoonsa tai tätä alempaan käypään arvoon. Kunkin omaisuuserän käypä arvo määritetään vuosittain tilikauden päättyessä. Jos on havaittavissa

viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on pysyvästi alentunut, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Tulosvaikutteinen arvonalentumistappio kirjataan, jos omaisuuserän kirjanpitoarvona käytetty hankinta-arvo ylittää arvioidusta omaisuuserästä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Sijoituksiin lukeutuviin omaisuuseriin kohdistettuja arvonalennuskirjauksia on mahdollista myös peruuttaa, jos omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää määritettäessä tehdyissä arvioissa on tapahtunut merkittävä muutos.

### Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

#### Konsernitilinpäätöksen laajuus

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty kaikki konserniin kuuluvat yhtiöt: emoyhtiö Pohjanmaan Arvosijoitus-osuuskunta sekä tytäryhtiö Arvo Invest Nordic Oy sekä osakkuusyhtiöt Aikolon Oy, GISGRO Oy, Leden Group Oy, Nordic Option Oy, San Group Oy ja Valve Group Oy.

nen tytäryrityksen osakkeiden ja osuuksien omistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä ja osakkuusyrietykset on yhdistelty pääomaosuusmenetelmää noudattaen. Konsernin sisäiset liiketapahtumat ja voitonjako on eliminoitu.

#### Konsernitilinpäätöksen laatiminen

Konsernitilinpäätös ja liitetiedot on laadittu Suomen kirjanpitolain ja -asetuksen mukaisesti. Konsernin sisä-

#### Konserniliikearvojen poistoaika

Konserniliikearvo poistetaan 5 vuodessa.

## Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Tilikauden päättymisen jälkeen toteutui vielä kaksi edellisvuoden lopulla työstettyä siltarahoitusta. Arvo myönsi Porkka Finland Oy:lle 900 000 euron toimitusaikaisen siltarahoituksen. Kansainvälinen avustusjärjestö tilasi 40 rokotevarastoa Jemeniin. Tilauksen arvo on noin 1,8 miljoonaa euroa. Kokkolalaiselle venevalmistaja Quarken Boats Oy:lle myönnettiin 1,0 miljoonan euron siltarahoitus nopeasti kasvaneen tilauskannan toimittamiseen.

Leden Group Oy:n myynnin HANZA-konsernille arvioidaan toteutuvan vuoden 2025 ensimmäisellä kvartaalilla. Järjestelyssä odotetaan vielä Suomen Työ- ja elinkeinoministeriön hyväksyntää. Arvo saa Leden-omistuksestaan peruskauppahintana noin 10,8 miljoonaa euroa ja myyntivoittoa noin 6,6 miljoonaa euroa. Kauppahinnasta Arvo saa puolet käteisenä ja puolet HANZA:n osakkeina.

## Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

**Liikevaihto**

Liikevaihtoon on kirjattu vaihto-omaisuuteen sisältyvien arvopapereiden myynnistä saadut tuotot sekä arvopapereista saadut osinko-, korko- ja palkkiotuotot.

**Henkilöstö ja toimielinten jäsenet**

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	5	7	4	6
Toimitusjohtajan, hallituksen ja hallintoneuvoston palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat*	198	187		
Hallituksien ja hallintoneuvoston jäsenet	178	202	320	342
<b>Yhteensä</b>	<b>376</b>	<b>389</b>	<b>320</b>	<b>342</b>

\* Emoyhtiön toimitusjohtajan palkat ja palkkiot on esitetty KPA 2:8.4 §:n mukaisesti kohdassa hallituksien ja hallintoneuvoston jäsenet

**Suunnitelman mukaiset poistot**

Hyödykeryhmä	arvioitu pitoaika	poistomenetelmä
Aineettomat hyödykkeet	10 vuotta	tasapoisto
Koneet ja kalusto	4 vuotta	tasapoisto

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>				
Listautumiskulut		325		325
Arvo-osuusjärjestelmään liittymisen kulut		223		223
Muut liiketoiminnan kulut	952	879	909	848
<b>Yhteensä</b>	<b>952</b>	<b>1 427</b>	<b>909</b>	<b>1 396</b>

**Tilintarkastajan palkkiot toimeksiantoryhmittäin**

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
Tilintarkastus	32	28	29	21
Veroneuvonta	3	5	3	3
Muut palvelut		9		9
<b>Yhteensä</b>	<b>36</b>	<b>42</b>	<b>32</b>	<b>33</b>

## Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

**Rahoitustuotot ja -kulut**

Rahoitustuottoihin on kirjattu pysyvien vastaavien osakesijoituksista saadut myyntivoitot sekä osinkotuotot sekä lainasaamisten korko- ja muut rahoitustuotot. Rahoituskuluihin on kirjattu korollisen vieraan pääoman korko- ja muut luottokulut.

Rahoitustuottoihin sisältyvät poikkeukselliset tuotot

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
Pysyvien vastaavien osakkeiden myyntivoitto	1 554		1 554	
<b>Yhteensä</b>	<b>1 554</b>		<b>1 554</b>	

**Tuloverot**

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
Tilikauden tuloverot	223	337	135	337
Aikaisempien tilikausien tuloverot	1	16	1	16
<b>Yhteensä</b>	<b>224</b>	<b>353</b>	<b>137</b>	<b>353</b>

## Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

## PYSYVÄT VASTAAVAT

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>				
<b>Muut aineettomat hyödykkeet</b>				
Hankintameno 1.1.	143	143	143	143
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>143</b>	<b>143</b>	<b>143</b>	<b>143</b>
Kertyneet poistot 1.1.	-133	-123	-133	-123
Tilikauden poistot	-3	-10	-3	-10
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>-136</b>	<b>-133</b>	<b>-136</b>	<b>-133</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>10</b>

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>				
<b>Koneet ja kalusto</b>				
Hankintameno 1.1.	239	175	239	175
Lisäykset		64		64
Vähennykset	-1		-1	
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>238</b>	<b>239</b>	<b>238</b>	<b>239</b>
Kertyneet poistot 1.1.	-125	-91	-125	-91
Tilikauden poistot	-41	-35	-41	-35
Vähennysten kertyneet poistot	0		0	
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>-166</b>	<b>-125</b>	<b>-166</b>	<b>-125</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>72</b>	<b>114</b>	<b>72</b>	<b>114</b>
<b>Muut aineelliset hyödykkeet</b>				
Hankintameno 1.1.	18	18		
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>18</b>	<b>18</b>		
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>18</b>	<b>18</b>		

## Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
<b>Sijoitukset</b>				
<b>Osuudet saman konsernin yrityksissä</b>				
Hankintameno 1.1.			14 842	14842
<b>Hankintameno 31.12.</b>			<b>14 842</b>	<b>14 842</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>			<b>14 842</b>	<b>14 842</b>

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
<b>Osuudet omistusyhteisyhteisöissä</b>				
Hankintameno 1.1.	29 761	26 686	27 376	23 880
Lisäykset	2 549	3 496	2 549	3 496
Vähennykset	-1 044		-1 044	
Oikaisut hankintamenoon	-1 827	-421		
Siirrot erien välillä	1 370		1 370	
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>30 810</b>	<b>29 761</b>	<b>30 251</b>	<b>27 376</b>
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-4 309	-5 354	-4 609	-5 654
Arvonalentumiset	-371		-995	
Arvonalentumisten palautukset		1 044		1 044
<b>Kertyneet arvonalentumiset 31.12.</b>	<b>-4 680</b>	<b>-4 309</b>	<b>-5 604</b>	<b>-4 609</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>26 129</b>	<b>25 452</b>	<b>24 647</b>	<b>22 767</b>

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
<b>Muut osakkeet ja osuudet</b>				
Hankintameno 1.1.	3 737	1 737	3 076	1 076
Lisäykset	129		129	
Siirrot erien välillä		2 000		2 000
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>3 866</b>	<b>3 737</b>	<b>3 204</b>	<b>3 076</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>3 866</b>	<b>3 737</b>	<b>3 204</b>	<b>3 076</b>

## Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

## Omistukset muissa yrityksissä

## Yhdistellyt tytäryritykset ja omistussuudet

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Konsernin omistusosuus %	Emoyhtiön omistusosuus %
Arvo Invest Nordic Oy	Ylivieska	100	100

## Yhdistellyt osakkuusyrietykset ja omistussuudet

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Konsernin omistusosuus %	Emoyhtiön omistusosuus %
Aikolon Oy	Oulu	37	37
GISGRO Oy	Jyväskylä	20	20
Leden Group Oy	Oulu	31	31
Nordic Option Oy	Oulu	34	34
San Group Oy	Kempele	40	40
Valve Group Oy	Helsinki	25	25

Konserni

1000 euroa

2024

2023

## Osakkuusyrietyksistä johtuvan konserniaktiivan määrä

Konserniaktiiva 1.1.	716	1 046
Lisäykset	1 849	
Konserniaktiivan poisto	-955	-330
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>1 610</b>	<b>716</b>



## Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
<b>Vaihto-omaisuuden sijoitussalkut</b>				
Tasearvo	59 157	58 208	44 581	44 393
Käypä arvo	71 672	68 003	53 023	50 528
<b>Erotus</b>	<b>12 515</b>	<b>9 795</b>	<b>8 442</b>	<b>6 135</b>
<b>Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät</b>				
Korkotulot	195	168	194	166
Tuloverot	35	37		3
Menoennakot	39	25	39	25
Muut siirtosaamiset	37	27	35	27
<b>Siirtosaamiset yhteensä</b>	<b>306</b>	<b>257</b>	<b>268</b>	<b>221</b>
<b>Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä</b>				
<b>Lyhytaikaiset</b>				
Osinkosaamiset			1 000	
<b>Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä yhteensä</b>			<b>1 000</b>	
<b>Saamiset omistusyhteisyrittäjäryhmittä</b>				
<b>Pitkäaikaiset</b>				
Lainasaamiset		134		134
<b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b>		<b>134</b>		<b>134</b>
<b>Lyhytaikaiset</b>				
Myyntisaamiset		2		2
Lainasaamiset		74		74
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>		<b>77</b>		<b>77</b>
<b>Saamiset omistusyhteisyrittäjäryhmittä yhteensä</b>		<b>211</b>		<b>211</b>

## Taseen vastattavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
<b>Oman pääoman muutokset</b>				
Osuuspääoma 1.1.	9 779	9 846	9 779	9 846
Vähennys	-2	-68	-2	-68
Osuuspääoma 31.12.	9 777	9 779	9 777	9 779
Vararahasto 1.1.	5 137	5 137	5 137	5 137
Vararahasto 31.12.	5 137	5 137	5 137	5 137
Liittymismaksurahasto 1.1.	16 439	16 439	16 439	16 439
Liittymismaksurahasto 31.12.	16 439	16 439	16 439	16 439
<b>Sidottu oma pääoma yhteensä 31.12.</b>	<b>31 353</b>	<b>31 355</b>	<b>31 353</b>	<b>31 355</b>
Edellisten tilikausien voitto/tappio 1.1.	64 303	66 149	56 721	56 679
Osuuskorot/osingonjako	-2 602	-3 272	-2 608	-3 278
Edellisten tilikausien voitto/tappio 31.12.	61 701	62 878	54 113	53 401
Tilikauden voitto/tappio	2 936	1 425	5 203	3 320
<b>Vapaa oma pääoma yhteensä 31.12.</b>	<b>64 637</b>	<b>64 303</b>	<b>59 316</b>	<b>56 721</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>95 990</b>	<b>95 658</b>	<b>90 669</b>	<b>88 076</b>
<b>Laskelma OKL 16:6 §:n jakokelpoisesta vapaasta omasta pääomasta</b>				
Edellisten tilikausien voitto			54 113	53 401
Tilikauden tulos (voitto+/-tappio-)			5 203	3 320
<b>Jakokelpoiset varat yhteensä</b>			<b>59 316</b>	<b>56 721</b>

## Taseen vastattavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	Konserni		Emoyhtiö	
	2024	2023	2024	2023
<b>Pitkäaikainen vieraspääoma</b>				
Emoyhtiöllä on pitkäaikainen 10 miljoonan euron rahoituslaitoslaina. Laina erääntyy 2026.				
<b>Velat saman konsernin yrityksille</b>				
Konserniavustusvelka			2 600	2600
<b>Velat saman konsernin yrityksille yhteensä</b>			<b>2 600</b>	<b>2 000</b>
<b>Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät</b>				
Palkat sos.kuluineen (jaksotus)	174	113	165	105
Tuloverot	88	263		263
Muut siirtovelat	34	62	34	62
<b>Siirtovelat yhteensä</b>	<b>296</b>	<b>438</b>	<b>199</b>	<b>430</b>

**Vakuudet, vastuusitoumukset ja taseen ulkopuoliset järjestelyt****Vastuut ja vakuudet panteista ja muista esineoikeudellisista vakuuksista tase-erittäin ja vakuuslajeittain**

<b>Vakuudelliset lainat</b>				
Rahoituslaitoslainat	10 000	10 000	10 000	10 000
Pantatut arvopaperit käyvin arvoin	15 252	15 058	15 252	15 058
Shekkiluottolimiitti	9 000	9 000	9 000	9 000
Shekkiluottolimiittiä käytössä		2 100		2 100
Pantatut arvopaperit käyvin arvoin	16 115	15 600	16 115	15 600

## Konsernin tunnuslukuja

	2024	2023	2022
Liikevaihto 1000 eur	18 545	15 241	14 283
Liikevaihdon muutos %	21,7 %	6,7 %	-45,0 %
Käyttökate % lv:sta	13,5 %	13,9 %	-18,5 %
Liiketoiminnan tulos 1000 eur	2 466	2 075	-2 676
Liiketoiminnan tulos % lv:sta	13,3 %	13,6 %	-18,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto %	3,6 %	3,4 %	8,7 %
Investoinnit yhteensä 1000 eur	11 060	14 395	12 424
Investoinnit käyttöomaisuuteen 1000 eur		64	100
Investoinnit osakkeisiin/lainanannot 1000 eur	11 060	14 331	12 324
Rahoitustulos 1000 eur	2 981	1 469	2 790
Rahoitustulos / investoinnit-%	27,0 %	10,2 %	22,5 %
Rahoitustulos % lv:sta	16,1 %	9,6 %	19,5 %
Quick Ratio	16,1	22,4	12,9
Current Ratio	86,6	104,0	52,8
Omavaraisuus %	89,9 %	88,2 %	89,4 %
Henkilöstö keskimäärin	5	7	5
Liikevaihto / hlö 1000 eur	3 648	2 328	3 058
Henkilöstökulut /hlö 1000 eur *	130	104	129

\* Ei sisällä hallituksen ja hallintoneuvoston palkkioita

## Tunnuslukujen laskentakaavat

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto \%} = \frac{\text{Voitto/tappio ennen tilinpäästösiirtoja ja veroja + korko- ja muut rahoituskulut + arvonalentumiset}}{\text{Taseen loppusumma keskimäärin - korottomat velat}} \times 100$$

$$\text{Rahoitustulos (tulorahoitus)} = \text{Liiketulos + poistot ja arvonalentumiset + rahoitustuotot - rahoituskulut - verot}$$

$$\text{Maksuvalmius QR} = \frac{\text{Lyhytaikaiset saamiset + rahoitusarvopaperit + rahat ja pankkisaamiset}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma - ennakkomaksut}}$$

$$\text{Maksuvalmius CR} = \frac{\text{Vaihto-omaisuus + lyhytaikaiset saamiset + rahat ja pankkisaamiset}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma - ennakkomaksut}}$$

$$\text{Omavaraisuusaste \%} = \frac{\text{Oma pääoma + laskennallisella verovelalla vähennetty poistoero + oman pääoman ehtoinen pääomalaina}}{\text{Vastattavaa yhteensä - saadut ennakot}} \times 100$$

$$\text{Osuuskohtainen tulos euroa} = \frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella}}$$

# Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Ylivieskassa 18. helmikuuta 2025

**Jari Pirinen**  
toimitusjohtaja

**Marjo Kolehmainen**  
hallituksen puheenjohtaja

**Mika Kiljala**  
hallituksen jäsen

**Teemu Kokko**  
hallituksen jäsen

**Juha Laakkonen**  
hallituksen jäsen

**Titta Mantila**  
hallituksen jäsen

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Oulussa 18. helmikuuta 2025

KPMG Oy Ab

**Pekka Alatalo**  
KHT

# Tilintarkastuskertomus

## Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan jäsenille

### Tilinpäätöksen tilintarkastus

#### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan (y-tunnus 0190515-1) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emo-osuuskunnan taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin sekä emo-osuuskunnan toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

#### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*. Olemme riippumattomia emo-osuuskunnasta ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

#### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emo-osuuskunnan ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emo-osuuskunta tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

#### Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonme. Kohtuullinen varmuus on korkea

varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emo-osuuskunnan tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emo-osuuskunnan tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emo-osuuskunta tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.

# Tilintarkastuskertomus

- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Suunnittelemme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitiilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

## MUUT RAPORTOINTIVELVOITTEET

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen

kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Oulussa 18. helmikuuta 2025  
KPMG Oy Ab

**Pekka Alatalo**  
KHT

# Hallintoneuvoston lausunto

## **Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunnan osuuskunnan kokoukselle**

Hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa käsitellyt hallituksen laatiman osuuskunnan tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vuodelta 2024 ja toimintakertomuksen sekä tutustunut tilintarkastajan niiden johdosta antamaan tarkastuskertomukseen.

Hallintoneuvosto puoltaa tuloslaskelman ja taseen sekä konsernituloslaskelman ja konsernitaseen vahvistamista ja yhtyy hallituksen ehdotukseen osuuskunnan tilikauden ylijäämän käyttämisestä.

Ylivieskassa 26. helmikuuta 2025

**Tuomo Tamminen**  
puheenjohtaja

**Leena Järvenpää**  
sihteeri





Ylärivissä vasemmalta Juha Laakkonen, Teemu Kokko ja Titta Mantila.  
Istumassa Mika Kiljala ja Marjo Kolehmainen.

## Hallitus

<b>Puheenjohtaja</b>	toimitusjohtaja Marjo Kolehmainen, Oulu
<b>Varapuheenjohtaja</b>	toimitusjohtaja Mika Kiljala, Ylivieska
<b>Jäsenet</b>	Managing Director Teemu Kokko, Vihti toimitusjohtaja Juha Laakkonen, Oulu toimitusjohtaja Titta Mantila, Espoo

## Tilintarkastajat

Tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastuullisena  
tilintarkastajana KHT Pekka Alatalo



## Hallintoneuvosto

		nykyinen toimi- kausi päättyy			nykyinen toimi- kausi päättyy
<b>Puheenjohtaja</b>			<b>Varapuheenjohtaja</b>		
Raahe	maanviljelijä Tuomo Tamminen	2025	Siikalatva	hyvinvointi- ja viestintäpäällikkö Kaisa Louet	2026
<b>Jäsenet</b>			<b>Jäsenet</b>		
Alaveska	yrittäjä Jarmo Nahkala	2027	Oulu	senior advisor Kari Arola	2025
Haapavesi	yrittäjä Seija Mäkinen	2027	Pyhäjoki	kauppias Jari Yrjänä	2025
	toimitusjohtaja Tarja Repo	2026	Raahe	palvelupäällikkö Markku Borén	2025
Helsinki	liikkeenjohdon konsultti Ville Sailas	2027		yrittäjä Sirpa Korpela	2026
Kalajoki	toimitusjohtaja Jarmo Ainali	2027		johtaja Jussi Miilukangas	2027
	projektipäällikkö Seppo Hihnala	2025		lupa-asiantuntija Pasi Parkkila	2026
	talousjohtaja Veli Märsylä	2025	Sievi	toimitusjohtaja Mika Mäki-Asiala	2027
Kannus	yrittäjä Heikki Laitala	2025	Siikajoki	metsätalousinsinööri Heikki Ala-aho	2025
	kehittämispäällikkö Asko Syrjälä	2026		toimitusjohtaja Kalle Arvio	2026
Kokkola	seniorikauppias Tapani Koskela	2026	Toholampi	yrittäjä Raimo Ahokas	2026
Merijärvi	maanviljelijä Sari Salmu	2027	Ylivieska	maatalousyrittäjä Heikki Jaakola	2026
Nivala	aluejohtaja Markus Ahokangas	2025		toiminnanjohtaja Kirsti Oulasmaa	2027
	maanviljelijä Pekka Mönkkönen	2027		toimitusjohtaja Esko Salmikangas	2026
Oulainen	talousjohtaja Sari Myllykoski-Hanhela	2027			
	yrittäjä Tommi Oja	2025			





Kauppakatu 10  
84100 Ylivieska  
Puh. 010 277 4400  
[www.arvosijoitus.fi](http://www.arvosijoitus.fi)