



Vuosikertomus
2025



Sisällys

Toimitusjohtajan katsaus.....	6
Hallituksen toimintakertomus.....	7
Tuloslaskelma.....	16
Tase.....	17
Rahoituslaskelma.....	19
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.....	20
Liitetiedot.....	21
Konsernin tunnuslukuja.....	28
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset.....	29
Tilintarkastuskertomus.....	30
Hallintoneuvoston lausunto.....	32
Hallitus.....	33
Tilintarkastajat.....	33
Hallintoneuvosto.....	34

Kannen kuva: Leonid Kos, iStock

Toimitusjohtajan ja hallituksen kuvat: Ammatti-
valokuvaaja Noora Slotte / Studio P.S.V.

Hallintoneuvoston kuva: Jenni Rättyä Photography

Arvo on suomalaisten yritysten kasvun mahdollistaja

"Foamit Oyj jatkoi strategista muutostaan lasinkiertäykseen ja vaahtolasin valmistukseen keskittyväksi teolliseksi kiertotalousyhtiöksi. Yhtiön 10 miljoonan euron investointi Norjan Onsøy:n tehtaalle valmistui syksyllä. Investoinnin myötä konsernin vaahtolasikapasiteetti kasvoi noin 20 prosenttia."

Foamit Oyj
Erja Sankari



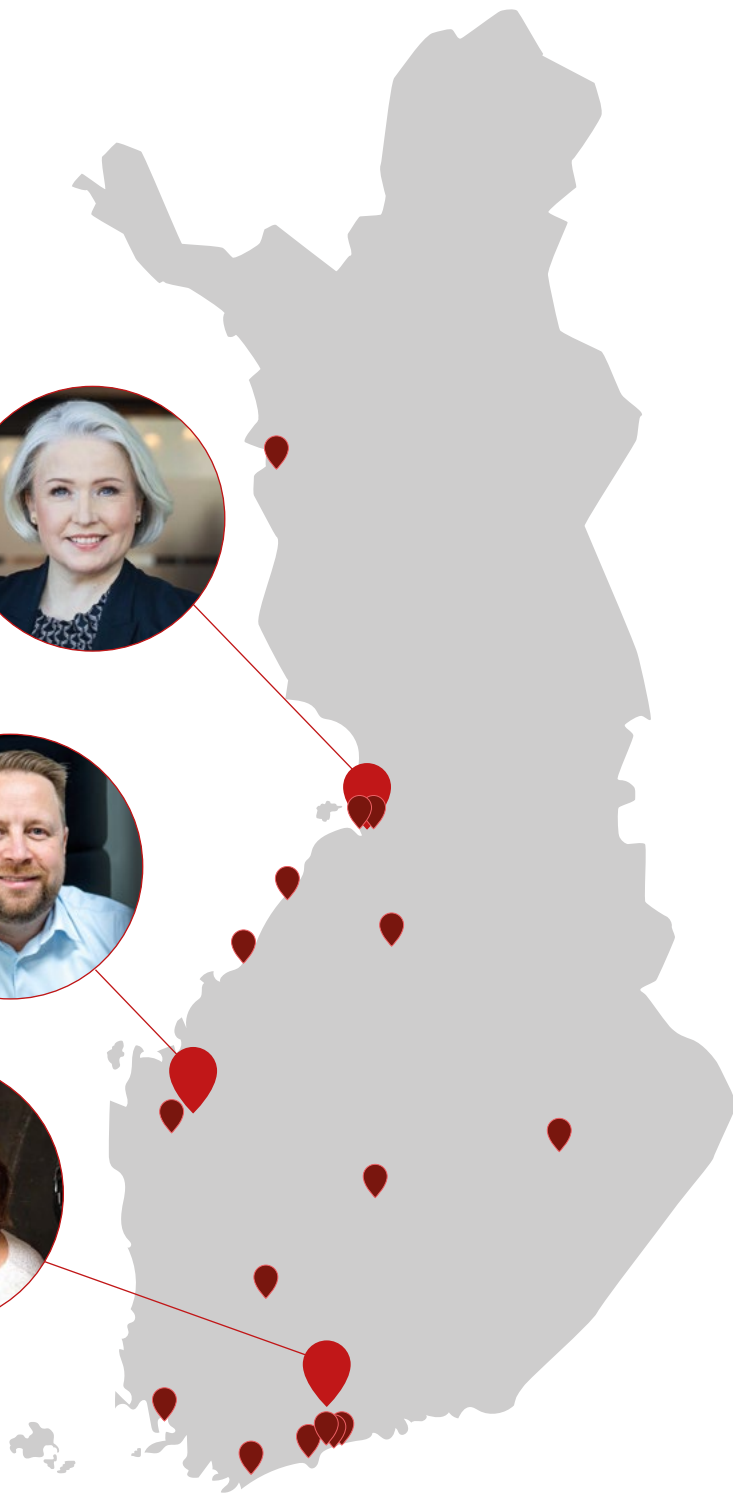
"Avasimme vuoden 2025 jälkimmäisellä puoliskolla useita uusia Subway-ravintoloita ja liikevaihtomme kasvu oli voimakasta. Syksyn ja alkuvuoden aikana olemme tehneet myös yhtiön kasvun kannalta tärkeitä avainhenkilökrytointoja."

Nordic Bites Group Oy
Petteri Lehtimäki



"Ammattikäyttöön kylmälaitteita ja -tiloja valmistavalle Festivo-Porkalle päättynyt tilikausi oli muutoksen ja kehittämisen aikaa. Tuotantorakennetta selkeytettiin kokoamalla kotimaan valmistus pääosin Ylöjärven ja Kemijärven tehtaalle. Vientimarkkinoilla tilauskanta pysyi vahvana koko tilikauden ajan."

Festivo-Porkka Group
Hanna Miettinen



Yhteenveto tilikausi 1.1.–31.12.2025

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

Talouskehitys

- Konsernin liikevoitto oli **7,2** (4,0) miljoonaa euroa.
- Konsernin tulos oli **5,6** (2,9) miljoonaa euroa.
- Konsernin osuuskohtainen tulos oli **6,83** (3,60) euroa.
- Konsernin sijoitetun pääoman tuotto oli **7,2** (3,6) prosenttia.
- Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tulos oli **7,8** (5,2) miljoonaa euroa.
- Emoyhtiön osuuskohtainen tulos oli **9,59** (6,39) euroa.
- Emoyhtiön sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto oli **10,1** (6,7) prosenttia.

Liiketoiminta

- Suorien sijoitusten salkussa toteutui kaksi uutta sijoitusta ja neljä lisäsijoitusta.
- Suorien sijoitusten salkussa toteutui kaksi irtaantumista.
- Suorien sijoitusten osuus salkusta käyvin arvoin oli **47** (44) prosenttia.
- Lyhytaikaisen siltarahoituksen kysyntä pysyi korkeana.
Siltarahoitusta palautui **7,2** miljoonan euron edestä ja uutta siltarahoitusta myönnettiin **6,6** miljoonalla eurolla.
- Siltarahoitukset muodostivat **6** (9) prosenttia ja muut lainasijoitukset **11** (13) prosenttia suorista sijoituksista.

Osuudet ja omistajat

- Huhtikuussa 2025 maksettiin osuuspääoman korkoa **4,50** euroa/osuus.
- Arvon osuus on listattuna Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentillä. Tilikauden aikana osuuden hinta nousi **51** prosenttia. Osuuden päätöskurssi katsauskauden viimeisenä päivänä oli **79,50** (52,51) euroa/osuus.
- Arvon osuuksista **91,1** 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 **22 373** (22 647) jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä **814 470** (814 730) osuutta.

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Konserni 1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	1-12/2025	1-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Sijoitustoiminnan tuotot *	9 926	6 491	12 525	7 946
Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto %	7,2 %	3,6 %	10,1 %	6,7 %
Liikevoitto/-tappio	7 247	4 021	1 547	1 440
Liikevoitto %	26,9 %	21,7 %	6,4 %	8,7 %
Tilikauden tulos	5 562	2 936	7 812	5 203
Osuuskohtainen tulos, euroa	6,83	3,60	9,59	6,39
Oma pääoma per osuus, euroa	120	118	116	111
Omavaraisuusaste %	88,0 %	89,9 %	86,7 %	87,2 %

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



Toimitusjohtajan katsaus

Vuosi 2026 alkoi varovaisen myönteisessä taloussympäristössä. Ennusteiden mukaan kasvu vahvistuu asteittain vuoden aikana, vaikka valtion velkaantuneisuus ja korkea työttömyys painavat. Samalla inflaatio on hidastunut lähelle kahden prosentin tavoitetta.

Arvo sijoittaa suomalaisiin yrityksiin ja mahdollistaa osaltaan kohdeyritystensä investointeja ja uusien työpaikkojen syntymistä. Tilinpäätöshetkellä Arvon osake- ja lainasijoitukset suorien sijoitusten kohdeyrityksiin olivat yhteensä noin 62,5 miljoonaa euroa. Sijoitusten luokittelua on yhdenmukaistettu tilikauden aikana siten, että kanssasijoituskumppanien rahastojen kautta tehdyt ja sijoitusaikana listautuneet suorien sijoitusten kohdeyritykset raportoidaan jatkossa osana suoria sijoituksia. Aiemmin ne olivat osa finanssisijoituksia.

Tilanteessa, jossa kuluttajien luottamus talouteen on varovaisista, luo osuuskuntamuotoinen toiminta vakautta ja pitkäjänteisyyttä. Vallitseva kansainvälinen politiikka ja talouspolitiikka toki vaikuttavat vientivetoisen maan talouteen, joten kukaties nytkin on edessä jo kuudes eri tavalla arvaamaton vuosi. Ennen talous ohjasi politiikkaa, nyt politiikka näyttää ohjaavan taloutta.

Tilikausi 2025 oli Arvolle menestyksekkäs. Emoyhtiön tulos oli 7,8 (5,2) miljoonaa euroa. Emoyhtiön sijoitetun pääoman tuotto nousi 10,1 (6,7) prosenttiin, eli hallituksen asettama tuottotavoite ylittyi selvästi. Onnistumiset päivittäisessä työssä näkyivät osuuden markkinahinnassa, joka nousi vuoden aikana 51 prosenttia. Arvo edustaa useassa mielessä Helsingin pörssin parhaimmistoa.

Arvon sijoitustoiminnassa tehokas hajautus toteutuu toimialojen, kohdeyritysten ja instrumenttien välillä sekä yli ajan. Vähemmistö-sijoittajan roolissa Arvo yhdistää osake- ja lainasijoituksia ja tarjoaa lisäksi siltarahoitusta silloin, kun kohdeyrityksen tulevat kassavirrat hahmotetaan riittävästi näkyvyydellä. Tämä malli on osoittautunut toimivaksi hei-

kommassakin irtaantumismarkkinassa. Taloussympäristön hiljalleen kohentuessa odotamme irtaantumismahdollisuuksien edelleen paranevan.

Pidämme kiinni keskeisistä taloudellisista tavoitteistamme eli sijoitussalkun hajautuksesta, tasaisesta voitonjaosta ja sijoitetun pääoman tuotosta. Kurinalainen tase-erien arvostus on linjassa omistajien arvionluonnin kanssa pitkällä aikavälillä. Arvo ei tee arvonorotuksia listaamattomien sijoitustensa arvoihin. Suorien sijoitusten osalta mahdollinen arvonnousu tuloutuu irtaantumishetkellä. Samoin finanssisijoitukset kirjataan taseessa korkeintaan hankinta-arvoonsa ja tuloutetaan myyntien yhteydessä.

Vuonna 2025 jatkoimme kumppanointimallin kehittämistä suorissa sijoituksissa. Kanssasijoitukset toisten sijoittajien kanssa ovat lisänneet laadukasta hankevirtaa ja osaltaan ylläpitäneet salkun tasapainoa kassavirtatuoton ja arvonnousupotentiaalin välillä. Laajennamme kumppaniverkostoa samanlaisen arvomaailman omaavien sijoittajien kanssa ja syvennämme yhteissijoitusmalleja edelleen vuoden 2026 aikana.

Tulevina vuosina jatkamme kohdeyhtiöiden vastuullisuustyötä mittaavan Vastuullisuuspuntarin käyttöä sekä hallitustason vastuullisuusohjausta. Haluamme tukea kohdeyritystemme ilmasto- ja yhteiskuntavaikutusten läpinäkyvää raportointia; vastuullisuus on olennainen osa sijoitusprosessiamme alusta loppuun asti.

Arvon profiili vähemmistö-sijoittajana ja rahoituspakettien täydentäjänä tarjoaa kilpailuetua tilanteissa, joissa pankkirahoitus yksin ei riitä. Arvo on kasvun mahdollistaja.

Jari Pirinen
toimitusjohtaja

Hallituksen toimintakertomus 2025

Strategia ja taloudelliset tavoitteet

Arvo on pitkäjänteinen sijoittaja, joka sijoittaa omasta taseestaan. Tyypillinen sijoitus aika on 5–7 vuotta. Suorat sijoitukset kohdistuvat sellaisiin pieniin ja keski suuriin yrityksiin, jotka hakevat toiminnassaan kasvua. Arvon sijoitustoiminnassa tehokas hajautus toteutuu usealla eri tasolla: toimialojen välillä, useisiin eri kohdeyrityksiin, instrumenttitasolla ja ajallisesti. Sijoituksissa ei ole toimialarajoituksia.

Suorat sijoitukset ovat suuruudeltaan tavallisesti 1–5 miljoonaa euroa. Suorat sijoitukset voivat olla joko osakesijoitusta, oman pääoman ehtoista lainaa, vaihtovelkakirjalainaa, juniorilainaa 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 kertaluonteiset 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 yritysjohtajien, Arvo huolehtii myös oman omistuksensa arvonekehityksestä. Arvo on vauhdittanut useampaa kohdeyritystään kohti listautumista tai suurempaa kokoluokkaa toimialajärjestelyiden kautta.

Lainasijoitukset ovat useimmiten vaihtovelkakirjalainaa tai muuta juniorilainaa. Lainasijoituksissa ei kilpailla pankkien kanssa, 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. Tilikauden aikana toteutettiin raportointimuutos, jonka myötä kanssasijoituksiin liittyvät rahastosijoitukset sekä sijoitusajana listautuneet kohdeyritykset siirrettiin finanssisijoituksista suoriin sijoituksiin.

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

Arvon taloudelliset tavoitteet ovat:

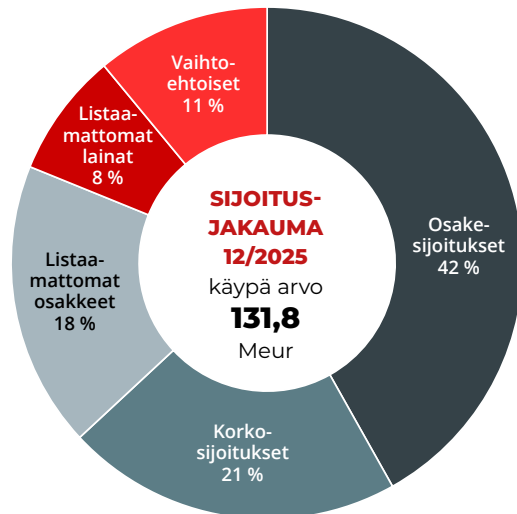
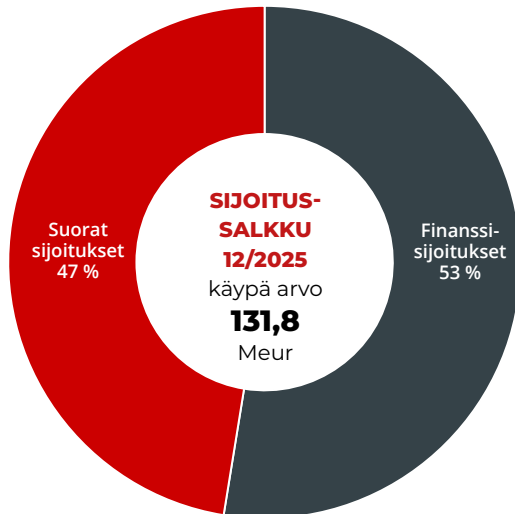
- Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto vähintään 7,5 %
- Omavaraisuusaste yli 60 %
- Tasainen voitonjako: 60–80 % emo-osuuskunnan tuloksesta osuuskorkona omistajille
- Hajautettu sijoitussalkku usealla eri tasolla: toimialojen välillä, lukuisiin kohdeyrityksiin, instrumenttitasolla ja ajallisesti
-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

Liiketoimintaympäristö

Maailmanlaajuisessa tarkastelussa osakemarkkinoiden tähti vuonna 2025 oli Suomi yli 35 prosentin vuosituotolla. Jossain määrin kyseessä oli odotettu korjausliike Suomen osakemarkkinoiden alisuorittua edeltävät kolme vuotta muuhun maailmaan nähden. Kotimainen talousympäristö jatkoi heikkoa kasvuaan eikä selitä nyt nähtyä osakemarkkinoiden positiivista kehitystä. Yksi selittävä tekijä voi olla hienoinen tuottavuuden nousu teknologiainvestointien ja datakeskusbuumin myötä. Vaikka Suomen perinteinen investointikärki rakennusteollisuus on edelleen jäissä, korostuvat nyt sähköistyvään yhteiskuntaan liittyvät akkuteknologiainvestoinnit sekä data- ja tekoälypohjaiset investoinnit, mitkä osaltaan parantavat kilpailukykyä. Myös puolustussektorin imu on ollut vahvaa.

Muilta osin vuoden 2025 teema oli epävarmuus monella eri rintamalla. Epävarmuutta koettiin Yhdysvaltojen johtaman maailmanpolitiikan suunnasta ja sopimusperusteisen kansainvälisen yhteistyön jatkuvuudesta. Epävarmuutta aiheutti myös alati muuttuva geopoliittinen tilanne. Lisäksi epävarmuutta liittyi jossain määrin korkotason kehitykseen, mikä puolestaan aiheuttaa epävarmuutta valuuttakurssien kehitykseen.

Suomalaisen pk-yrityskentän kannalta epävarmuuden aikakauden vaikutukset tiivistyivät kysymykseen, milloin vuosia odotettu vahva kotimainen talouskasvu voisi lopulta alkaa. Epävarmuus on myrkyä kulutukselle, ja suomalaisten kuluttajien säästämisaste onkin noussut viiden prosentin tuntumaan. Täysin poikkeuksellista tämän tasoinen säästämisaste ei toki ole, vaan vastaavaa on nähty ennenkin taloudellisesti epävarmoina aikoina. Kuluttajavetoisessa talousympäristössä keskeistä on se, mihin suuntaan kuluttajakäyttäytyminen tästä eteenpäin kehittyy.



Sijoitustoiminta

Arvon suorien sijoitusten salkkuun tehtiin tilikauden aikana 3,0 miljoonan euron uusi sijoitus Nordic Bites Group Oy:hyn, 2,1 miljoonan euron sijoitus Enico Oy:hyn sekä neljä lisäsijoitusta olemassa oleviin kohdeyrityksiin. Maaliskuussa toteutui erinomaisen tuoton tarjonnut irtaantuminen Leden Group Oy:sta. Tilikauden lopussa konsernin sijoitussalkun muodostivat suorat sijoitukset 47 (44) prosenttia sekä finanssisijoitukset 53 (56) prosenttia käyvin arvoin mitaten.

Suorien sijoitusten salkussa käyville arvoiltaan suurimmat sijoitukset olivat HANZA AB, Nordic Option Oy sekä LapWall Oyj. Finanssisijoitusten salkussa suurimmat olivat Danske Invest Select Global Equity Solution -rahasto, Nordea Global Enhanced Growth I -rahasto ja Korkian Uusiutuva energia -rahasto. Kaikkiaan TOP20-sijoitukset edustivat 58 prosenttia kaikista sijoituksista käyvin arvoin mitattuna. Sopimusvalmistaja Leden Groupin myynti HANZA-konsernille toteutui maaliskuussa viranomaishyväksyntöjen myötä. Arvo sai Leden-omistuksesta kulujen jälkeen 11,6 miljoonaa euroa ja myyntivoittoa noin 7,4 miljoonaa euroa. Kaupphinnasta Arvo otti noin puolet käteisenä ja puolet HANZA:n osakkeina. Arvosta tuli näin ollen yksi HANZA:n suurimmista omistajista vajaan kahden prosentin omistusosuudella. Arvon omistamiin 896 806 osakkeeseen liittyy määräaikainen luovutuksenrajoitusjakso. HANZA:n osakekurssi Tukholman pörssissä on kehittynyt erittäin suotuisasti.

Pääomasijoitusyhtiö Nordic Option Oy:n osalta vuosi ei tuonut mukanaan uusia sijoituksia tai kokonaisirtaantumisia. Salkkuyhtiöistä kajaanilainen Valtavalo Oy ajautui konkurssiin pitkään jatkuneiden vaikeuksien seurauksena. Valtavalon sijoitus oli kirjattu kokonaisuudessaan alas jo aiempina tilikausina. Positiivista kehitystä salkkuyhtiöissä tapahtui muun muassa Screentec Oy:ssä, joka paransi merkittävästi kannattavuuttaan tehostamistoimien ansiosta. Nordic Option myi pienen osuuden Screentec-omistuksestaan kansasijoittajilleen. Brightplus Oy sai kahden miljoonan euron sijoituksen kierrätettävien, biopohjaisten tekstiilipinnoitteiden kehittämiseen ja teolliseen skaalaamiseen.

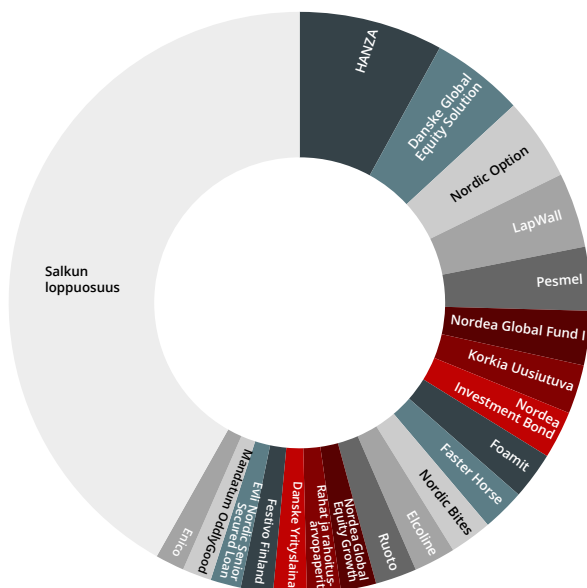
Puurakenteisia seinä- ja kattoelementtejä valmistavan LapWall Oyj:n tilikausi oli kohtuullinen poikkeuksellisen heikosta markkinasta huolimatta. Yhtiön liikevaihdoksi muodostui 44,9 (43,3) miljoonaa euroa ja liikevoitoksi 2,9 (4,2) miljoonaa euroa. Pyhännälle valmistuva yhtiön historian suurin tehdasinvestointi eteni kokonaisuutena hyvin ja tavoitteena on saada kokoonpanolinja käyttöön yhdessä vuorossa kevään 2026 aikana. Yhtiön mukaan uusi tehdasinvestointi yhdistettynä muihin suorituskykyä ja kustannustehokkuutta vahvistaviin toimiin luo hyvät valmiudet kannattavaan kasvuun tulevina vuosina.

Varastoautomaatio ratkaisuja toimittavan Pesmel Oy:n palveluliiketoiminnan myynti kasvoi, mutta projektitoimitusten myynti laski tilikaudella 2025. Yhdysvaltojen dollarin heikentymisellä oli negatiivinen vaikutus Pesmelin tulokseen, muilta osin projektit etenivät suunnitellusti. Yhtiön tilauskanta kuitenkin kasvoi ja sen myötä projektiliiketoiminnan odotetaan kasvavan kaudella 2026. Arvo myönsi tilikauden aikana siltarahoitusta yhteensä kolmen miljoonan euron edestä kolmen suomalaisen teollisuusasiakkaan tilausten toimituksenaikaiseen rahoitukseen.

Foamit Oyj jatkoi strategista muutosta lasinkieppäys- ja vaahdotasiin valmistukseen keskittyväksi teolliseksi kiertotalousyhtiöksi. Tärkeä askel oli kesäkuussa tapahtunut tytär-yhtiö Foamit Group Oy:n omistusosuuden nosto 100 prosenttiin. Elokuussa yhtiö tiedotti valinneensa uudeksi toimitusjohtajaksi KTM Erja Sankarin, jolla on yli 20 vuoden kokemus kansainvälisten yritysten johtotehtävistä. Konsernin tavoitteena on vahva kasvu ja kansainvälistyminen investoimalla vaahtolasituotantoon nykyisillä tehtailla ja laajentamalla liiketoimintaa uusille markkinoille. Foamit Oyj:llä on tuotantolaitokset Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa. Yhtiön 10 miljoonan euron investointi Norjan Onsøy:n tehtaalle valmistui syksyllä. Investoinnin myötä konsernin vaahtolasikapasiteetti kasvoi noin 20 prosenttia.

Faster Horse Oy:n omistajapohja ja liiketoiminta laajentuivat syyskuussa, kun Kaleva Oy liittyi mukaan toimintaan teolli-

TOP20-OMISTUKSET



Yhtiö	Meur	osuus %
HANZA AB	10,5	8,0 %
Danske Invest Select Global Equity Solution EUR W	6,8	5,1 %
Nordic Option Oy	6,1	4,6 %
LapWall Oyj	5,5	4,2 %
Pesmel Oy	4,7	3,5 %
Nordea Global Enhanced Fund	4,0	3,0 %
Korkia Uusiutuva Energia	3,6	2,7 %
Nordea Investment Fund - Corporate Bond I Kasvu	3,5	2,6 %
Foamit Oyj	3,5	2,6 %
Faster Horse Oy	3,1	2,4 %
Nordic Bites Group Oy	3,1	2,3 %
Elcoline Oy	3,0	2,3 %
Ruoto Invest Oy	3,0	2,3 %
Nordea Global Equity Allocation Fund I growth	2,6	2,0 %
Rahat ja rahoitusarvopaperit	2,5	1,9 %
Danske Invest Euro Yrityslaina W K	2,4	1,9 %
Festivo Finland Oy	2,4	1,8 %
Evli Nordic Senior Secured Loan B	2,2	1,7 %
Mandatum AM Private Equity I (OddlyGood)	2,1	1,6 %
Enico Oy	2,1	1,6 %
Salkun loppuosuus	55,1	41,8 %
Yhteensä	131,8	100 %

sena omistajana. Samalla konserniin liittyivät Kalevan omistuksessa olleet markkinointi- ja viestintätoimisto Kolmas Polvi sekä vaikuttajamarkkinointitoimisto Indieplace. Myös Arvo teki merkittävän lisäsiirtojen järjestelyn yhteydessä. Kokonaisuuden omistus jakautuu tasaisesti siten, että henkilöomistajat, Kaleva ja Arvo omistavat kukin noin kolmanneksen. Faster Horse vahvisti järjestelyn myötä toimintaansa kahdella liiketoiminta-alueella; markkinointitekologioissa sekä strategisessa viestinnässä ja markkinoinnissa. Aiemmin keväällä Faster Horse osti markkinointitoimisto Advance B2B:n koko osakekannan. B2B-asiakkaiden ostokäyttäytymisessä korostuvat vaihtoehtojen omatoiminen vertailu ja päätöksenteko tapahtuu yhä enemmän verkossa. Tähän myyntiin ja markkinoinnin automaatiojärjestelmä HubSpot tarjoaa oivan työkalun. Monipuolistuneen tarjonnan hyödyt näkyivät jo tilikauden 2025 konsernituloksessa kannattavuuden parantumisena. Järjestelyn myötä käynnistynyt strategiatyö jatkuu vuonna 2026.

Teollisuuden teknisiä palveluita tarjoavan Elcoline-konsernin kasvu oli nopeinta Ruotsin teollisuuden palveluissa, jossa Elcoline AB on kasvanut yhdessä puolustusteollisuuden asiakkaidensa kanssa. Vuoden keskeisin tapahtuma oli Fortumin turbiini- ja generaattoripalveluiden oston toteuttaminen tammikuun alussa. TGS-liiketoiminnoissa markkinatilanne pysyi hyvänä. Suomen teollisuuden palveluissa kysyntä oli hieman vaisumpaa, mikä näkyi erityisesti projektiliiketoiminnan volymien maltillisena laskuna.

Kokonaisuutena vuosi 2025 loi vahvan perustan Elcoline-konsernin seuraavalle kasvuvaiheelle ja tuki yhtiön pitkän aikavälin strategiaa keskittyä kannattavaan kasvuun Pohjoismaissa.

Kuudella paikkakunnalla toimiva kalastus- ja metsästysliiketoiminta Ruoto on vuoden 2025 aikana panostanut erityisesti tuotevalikoimaan ja asiakastytyvyyteen. Valikoimaan on tuotu entistä vahvemmin omia tuotemerkkejä ja oman maahantuonnin kautta hankittuja tuotteita, joiden kautta on kyetty tarjoamaan asiakkaille entistä kilpailukykyisempiä hintoja ja samalla kasvattamaan yhtiön myyntikatetta sekä kannattavuutta. Fyysisten myymälöiden lisäksi Ruoto on saanut merkittävää kasvua verkkokaupasta, jota on kehitetty etenkin Euroopan markkinoille tekoälyavusteisesti. Ruodon liikevaihto kasvoi noin 11 prosenttia, ja myös kannattavuus parani merkittävästi edellisiin tilikausiin nähden.

Ammattikäyttöön kylmälaitteita ja -tiloja valmistavalle Festivo-Porkalle päättynyt tilikausi oli muutoksen ja kehittämisen aikaa. Yhtiön toiminta eteni asetettujen tavoitteiden mukaisesti uuden toimitusjohtajan Hanna Miettisen johdolla. Kannattavuuden parantamiseksi jatkettiin laajoja tehostamistoimia, jotka koskivat niin tuotantoa, toimitusketjua kuin sisäisiä prosesseja. Tuotantorakennetta selkeytettiin kokoamalla kotimaan valmistus pääosin Ylöjärven ja Kemijärven tehtaille. Vientimarkkinoilla tilauskanta pysyi vahvana koko tilikauden ajan. Erityisesti meriteollisuuden asiakkaat jatkoivat investointejaan vakaasti, ja segmentin näkymät näyttävät suotuisia.

silta myös tulevaisuudessa. Kotimaan markkinalla kysyntä vaikuttaa piristyvän vähitellen. Tilikauden aikana Arvon omistus Festivo Finland Oy:ssa nousi 25,4 prosenttiin johdon optio-ohjelmien toteutuminen täysimääräisesti huomioiden.

Arvo lisäsi omistustaan myös ohjelmistopalveluita sata-ma-alan toimijoille tarjoavassa Gisgro Oy:ssa, joka järjesti suunnatun osakeannin kasvunsa kiihdyttämiseksi. Osakean-nissa Arvo ja Tesi lisäsivät omistustaan merkittävästi. Alun perin Arvo sijoitti yhtiöön vuonna 2021. Nyt toteutetun lisä-sijoituksen myötä Arvon omistusosuus Gisgro Oy:ssa nousi lähes 24 prosenttiin. Arvo on yhtiön suurin yksittäinen osak-keenomistaja. Gisgro on ohjelmistoyritys, jonka pääkohde-ryhmä on satamat. Tällä hetkellä Gisgro on käytössä 45 sa-tamassa, kymmenessä eri maassa. Parhaillaan kasvu on voimakkainta Saksassa ja Englannissa. Yhtiö tavoittelee jat-kuvan vuosilaskutuksensa kolminkertaistamista seuraavan kahden vuoden aikana.

Kesäkuussa puolustus- ja turvallisuusteknologiakonserni Summa Defence Oyj listautui Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikoille Suomessa ja Ruotsissa. Järjeste-ly toteutettiin käänteisenä listautumisena Summa Defencen ja Meriaura Oyj:n yhdistyessä osakevaihdon kautta. Summa Defencen listautumisen yhteydessä Arvo päätti konvertoida Lännen MCE Oy:lle vuonna 2023 myöntämänsä lainan jäljellä olevan osuuden noin 1,2 miljoonaa euroa Summa Defencen uusiksi osakkeiksi. Lisäksi Arvon Summa Defencelle joulu-kuussa 2024 myöntämä 0,5 miljoonan euron vaihtovelkakir-jalaina konvertoitiin myös uusiksi osakkeiksi. Edellä kuvattu-jen toimenpiteiden jälkeen Arvolla on noin kahden prosentin omistusosuus yhtiössä. Arvon omistamat osakkeet ovat luo-vutusrajoituksen alaisia 18 kuukauden ajan kaupankäynnin alkamisesta lukien.

Fifax Abp:n selvittäjä jätti 10.7.2025 hakemuksen yhtiön aset-tamiseksi konkurssiin käynnissä olleen yrityssaneerauksen epäonnistuttua. Fifaxin liiketoimintana oli ympäristöystäväl-linen kuivan maan kalankasvatus. Yhtiö onnistui kalakannan kasvattamisessa, mutta kalakannan kokojakauma ei tarjon-nut riittävää tulovirtaa kasvatuskuluihin nähden. Arvon Fi-faxille vuonna 2024 myöntämä 1,0 miljoonan euron lyhytai-kainen toimitusrahoitus samoin kuin saneerausmenettelyn aikainen 200 000 euron etuoikeutettu velkarahoitus on koko-naisuudessaan alaskirjattu Arvon tilinpäätöksessä.

Uutena sijoituskohteena Arvo lähti mukaan Nordic Bites Group Oy:n kasvuun 3,0 miljoonan euron vaihtovelkakirjalai-nasijoituksella pääomasijoitusyhtiö Juuri Partnersin rinnalla. Seinäjokelaisella Nordic Bites Groupilla on entuudestaan pit-kä historia yhteistyöstä maailman suurimpiin ravintolakon-septeihin kuuluvan Subway®-brändin kanssa Suomessa ja Ruotsissa. Yhteistyö laajentuu entisestään osapuolten allekir-joitettua uuden Master franchise -sopimuksen, jonka myötä Nordic Bites Group saa yksinoikeuden hallinnoida lähes 400 Subway-ravintolaa neljässä Pohjoismaassa: Suomessa, Ruot-

sisssa, Norjassa ja Tanskassa. Osana sopimusta Nordic Bites Group tulee avaamaan Pohjoismaissa yli 250 ravintolaa tule-van seitsemän vuoden aikana.

Muovien työstöä ja tukkukauppaa harjoittavan Aikolon Oy:n koko osakekanta myytiin ruotsalaiselle Arla Plast Ab:lle loka-kuussa. Aikolon toteutti viime vuosina mittavat investoinnit automatisoituun linjastoon, jonka tuottamien korkeanlaa-tuisten teollisuusmuovien kysyntä ei kuitenkaan kehittynyt odotetusti vallitsevassa taloussuhdanteessa. Yhtiö hakeutui yrityssaneeraukseen loppuvuodesta 2024. Arvon kannalta tehty irtaantuminen oli tulosvaikutukseltaan lievästi positiiv-inen.

Lokakuussa toteutui myös uusi sijoitus, kun Arvo teki yhdes-sä Evli Private Capitalin kanssa 7 miljoonan euron sijoituksen suomalaiseen kasvuyhtiö Enico Oy:hyn. Arvon osuus sijoi-tuskierroksesta oli 2,1 miljoonaa euroa. Enico tarjoaa skaa-lautuvia ja moduulirakenteisia akkuenergiavarastoratkaisuja (BESS) kaupallisella, teollisella ja energiasektorilla toimivil-le yrityksille. Enicon edistykselliset ratkaisut tukevat asiak-kaiden tarpeita koko elinkaaren ajan suunnittelusta ja asen-nuksesta aina huoltoon saakka. Tarve energianhallinnan ratkaisuille kasvaa sääriippuvaisen uusiutuvan energian tuo-tannon lisääntyessä. Enicon uusin tuote on modulaarinen eli sitä voidaan laajentaa tehoportaittain pienemmistä, sadoista kilowateista aina monimegawattisiin järjestelmiin. Arvo nä-kee Enicon olevan tarjoomallaan kiinni useammassakin me-gatrendissä. Enico edistää liiketoiminnallaan vihreää siirty-mää sekä tukee EU:n hiilidioksidipäästöjen vähentämiseen ja energiahuollon varmuuteen liittyviä tavoitteita. Yhtiön tar-jouskanta on vahva ja palveluliiketoiminnan kasvattaminen lisää kasvumahdollisuuksia entuudestaan.

Arvon myöntämä siltarahoitus on osoittautunut toimivaksi instrumentiksi yrityksille tilanteissa, joissa tuleva kassavirta on käytännössä varmistettu, mutta siihen liittyvät tuotannon kustannukset syntyvät etupainotteisesti. Kun kassavirrat ei-vät ajallisesti kohtaa, siltarahoitus voi tarjota ratkaisun enin-tään 24 kuukauden ajaksi. Tilikaudella aiemmin myönnettyä siltarahoitusta kotiutui yhteensä 7,2 miljoonan euron edestä ja uutta siltarahoitusta myönnettiin yhteensä 6,6 miljoonal-la eurolla.

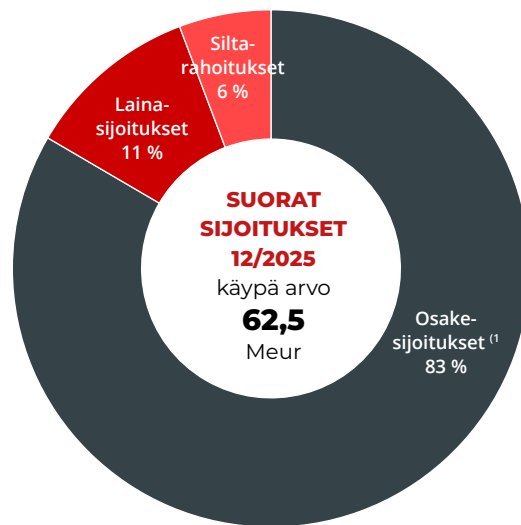
Arvo myönsi Festivo-konserniin kuuluvalla Porkka Finland Oy:lle 900 000 euron toimitusaikaisen siltarahoituksen toimi-tukseen, jossa kansainvälinen avustajajärjestö tilasi 40 rokote-varastoa Jemeniin. Materiaalinkäsittelyn ja tehdaslogistiikan järjestelmätoimittaja Pesmel Oy:lle puolestaan myönnettiin siltarahoitusta yhteensä 3,0 miljoonan euron edestä kolmen suomalaisen teollisuusasiakkaan toimituksenaikaiseen ra-hoitukseen.

Kokkolalaiselle venevalmistaja Quarken Boats Oy:lle myön-nettiin 1,0 miljoonan euron siltarahoitus nopeasti kasvaneen tilauskannan toimittamiseen. Quarken valmistaa päiväkät-

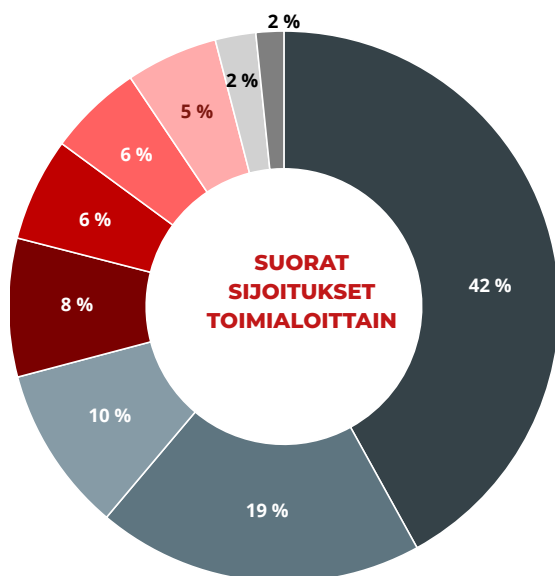
töön tarkoitettuja, nopeakulkuisia perämoottoriveneitä, joiden asiakaskunta painottuu ulkomaille. Vuonna 2020 perustetun yhtiön taustalla on kokeneita venealan osaaajia ja yrittäjiä. Venemallisto on suunniteltu itse, mutta valmistus tapahtuu pääosin suomalaisten alihankkijoiden toimesta. Quarkenin veneissä käytetään Yamahan laadukkaita moottoreita.

Tilikauden päättyessä siltarahoitukset muodostivat noin 6 (9) prosenttia suorien sijoitusten salkusta.

Arvon suorien sijoitusten toimialajakaumassa suurin rooli oli teollisuuden alan yrityksillä 42 prosentin osuudella ja toiseksi suurin rahoitustoimintaa harjoittavilla yrityksillä 19 prosentin osuudella. Kaikkiaan toimialajakauma oli varsin hyvin hajautunut.



1) Osakesijoitukset sisältävät vaihtoehtoiset sijoitukset



Suorat sijoitukset toimialoittain

- Teollisuus
- Rahoitus- ja vakuutustoiminta
- Tukku- ja vähittäiskauppa; moottoriajoneuvojen ja moottoripyörien korjaus
- Majoitus- ja ravitsemistoiminta
- Kiinteistöalan toiminta
- Ammatillinen, tieteellinen ja tekninen toiminta
- Rakentaminen
- Informaatio ja viestintä
- Muut

Merkittävimmät suorat sijoitukset

	Kohdeyritys	Kotipaikka	Osakesijoitus	Lainasijoitus
	Destination Lapland Oy	Kolari		✓
	Elcoline Group Oy	Varkaus	✓	
	Enico Oy	Tampere	✓	
	Faster Horse Oy	Helsinki	✓	
	Festivo-Porkka -konserni	Hollola	✓	
	Foamit Oy	Oulu	✓	
	GISGRO Oy	Jyväskylä	✓	
	HANZA AB	Ruotsi	✓	
	LapWall Oy	Pyhäntä	✓	
	OddlyGood Global Oy	Helsinki	✓	
	Multirel Group Oy	Kirkkonummi	✓	✓
	Nordic Bites Group Oy	Seinäjoki		✓
	Nordic Option Oy	Oulu	✓	
	Pesmel Oy	Kauhajoki	✓	✓
	PR Rolls Oy	Pyhäjoki		✓
	Quarken Boats Oy	Kokkola		✓
	Railopitko Oy	Naantali	✓	✓
	Ruoto Invest Oy	Helsinki	✓	
	Saaga Travel Oy	Oulu		✓
	Summa Defence Oy	Raasepori	✓	

Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin rakenne

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

Arvon osakkuusyhtiöitä tilikauden päättyessä olivat Gisgro Oy, Faster Horse Oy (entinen Valve Group Oy), Festivo Finland Oy, Nordic Option Oy ja San Group Oy. Kaikki osakkuusyhtiöt liittyvät Arvon suoriin sijoituksiin.

Taloudellinen kehitys tilikaudella

Tuloslaskelman esittämistapaa on muutettu. Osakkuusyhtiö-osakkeiden myynnistä syntyneet myyntivoitot esitetään konsernin tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa tuotoissa ja myyntitappiot liiketoiminnan muissa kuluissa. Vertailukauden 2024 konsernin tuloslaskelman rahoitustuotoista on siirretty osakkuusyhtiöosakkeiden myyntivoitto 1,6 miljoonaa euroa liiketoiminnan muihin tuottoihin, mikä parantaa liikevoittoa vastaavalla summalla. Emoyhtiön tuloslaskelmassa osakkuusyhtiöosakkeiden myyntivoitto ja -tappio esitetään rivillä tuotot osuuksista omistusyhteysyrityksissä.

Konsernin tilikauden liikevaihto oli 27,0 (18,5) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan liikevaihto voi vaihdella vuosittain merkittävästi markkinatilanteen ja allokointimuutosten mukaan eikä liikevaihto sinänsä kuvaa sijoitustoiminnan onnistumista tai epäonnistumista. Sijoittajan kannalta merkittävien lukujen emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tulos, koska vuotuinen voitonjako perustuu emoyhtiön tulokseen. Konsernituloksesta eliminoidaan muun muassa konserniyhtiöiden toisilleen jakamat osingot ja konserniavustukset.

Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan liikevaihto oli 24,3 (16,6) miljoonaa euroa, liikevoitto 1,5 (1,4) miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 7,8 (5,2) miljoonaa euroa. Suurin tulosta selittävä tekijä oli onnistunut irtaantuminen Leden-sijoituksesta ja siitä saatu kertaluontoinen tuotto. Emoyhtiön sijoitetun pääoman tuotto oli 10,1 (6,7) prosenttia. Konsernin tytäryhtiön Arvo Invest Nordic Oy:n liikevaihto oli 2,7 (1,9) miljoonaa euroa, liikevoitto 1,8 (1,0) miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 2,9 (0,9) miljoonaa euroa.

Konsernin liiketoiminnan tulos oli 7,2 (4,0) miljoonaa euroa eli 26,9 (21,7) prosenttia liikevaihdosta. Liikevoittoa paransi liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjattu 4,0 miljoonan euron kertaluontoinen tuotto Leden Group Oy:n osakkeiden myynnistä. Konsernin tulos oli 5,6 (2,9) miljoonaa euroa eli 6,83 (3,60) euroa osuutta kohden. Tulosta heikensivät varovaisuusperiaatteella tehdyt lainasaamisten ja osakesijoitusten arvomuutokset, jotka olivat nettomäärältään yhteensä -0,7 (-0,2) miljoonaa euroa. Konsernin sijoitetun pääoman tuotto oli 7,2 (3,6) prosenttia.

Konsernitaseen loppusumma tilikauden päättyessä oli 111,2 (106,8) miljoonaa euroa. Rahavarat olivat 2,5 (5,4) miljoonaa euroa. Konsernin investoinnit suoriin sijoituksiin olivat yhteensä 13,8 (11,1) miljoonaa euroa. Konsernitaseen pysyvien

vastaavien sijoitukset ja lyhytaikaiset lainasaamiset koostuivat pääosin listaamattomista suorista osake- ja lainasijoituksista. Vaihto-omaisuuden muodostivat rahastot, pörssiosakkeet sekä joukkovelkakirjalainat.

Konsernin omavaraisuusaste oli 88,0 (89,9) prosenttia. Vierasta pääomaa konsernilla oli 13,3 (10,8) miljoonaa euroa, josta korotonta vierasta pääomaa oli 1,7 (0,8) ja korollista oli 11,6 (10,0) miljoonaa euroa. Konsernilla oli luottolimittejä 5,0 miljoonaa euroa, josta käytössä 1,6 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 91,1 prosenttia Arvon osuuksista. Jälkivaihtoaika jatkuu vielä yli seitsemän 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. Maksamatomat osuuskorot vanhenevat kolmessa vuodessa.

Tilikauden aikana omistajaa vaihtoi yhteensä 66 541 (70 997) osuutta keskimääräiseen hintaan 65,11 (52,10) euroa/osuus. Tilikauden aikana osuuden hinta nousi 51 prosenttia. Osuuden päätöskurssi katsauskauden viimeisenä päivänä oli 79,50 (52,51) euroa/osuus.

Tilikauden päättyessä Arvon omistivat sen 22 373 (22 647) jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä 814 470 (814 730) osuutta. Osuuksien keskimääräinen lukumäärä tilikaudella oli 814 583 osuutta ja vertailukaudella 814 827 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.

Henkilöstö ja hallinto

Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 5 (5) henkilöä. Henkilökunta tilikauden päättyessä oli 6 henkilöä ja se jakautui seuraavasti eri yhtiöiden kesken: Arvo Sijoitusosuuskunta 5 (4) henkilöä ja Arvo Invest Nordic Oy 1 (1) henkilö. Henkilöstökulut olivat 1,0 (0,8) miljoonaa euroa sisältäen hallituksen ja hallintoneuvoston kokouspalkkiot.

Hallintoneuvoston puheenjohtajana toimi talousneuvos Tuomo Tamminen ja varapuheenjohtajana hyvinvointipäällikkö Kaisa Louet. Jäseniä olivat aluejohtaja Markus Ahokangas (3.4. asti), yrittäjä Raimo Ahokas, toimitusjohtaja Jarmo

Ainali, metsätalousinsinööri Heikki Ala-aho, Senior Advisor Kari Arola (3.4. asti), toimitusjohtaja Kalle Arvio, palvelupäällikkö Markku Borén, projektipäällikkö Seppo Hihnala, maatalousyrittäjä Heikki Jaakola, yrittäjä Sirpa Korpela, seniorikauppias Tapani Koskela, yrittäjä Heikki Laitala (3.4. asti), johtaja Jussi Miilukangas, yrittäjä Saara Mustakallio (3.4. alkaen), talousjohtaja Sari Myllykoski-Hanhela, toimitusjohtaja Mika Mäki-Asiala, yrittäjä Seija Mäkinen, talousjohtaja Veli Märsylä, maanviljelijä Pekka Mönkkönen, yrittäjä Jarmo Nahkala, yrittäjä Tommi Oja, toiminnanjohtaja Kirsti Oulasmaa, lupa-asiantuntija Pasi Parkkila, toiminnanjohtaja Ilkka Peltola (3.4. alkaen), toimitusjohtaja Tarja Repo, johtaja Jaana Ritola (3.4. alkaen), liikkeenjohdon konsultti Ville Sailas, toimitusjohtaja Esko Salmikangas, maanviljelijä Sari Salmu, kehittämisspäällikkö Asko Syrjälä, talous- ja hallintojohtaja Leena Sämpi (3.4. alkaen) ja kauppias Jari Yrjänä (3.4. asti).

Hallituksen puheenjohtajana toimi toimitusjohtaja Marjo Kolehmainen ja varapuheenjohtajana toimitusjohtaja Mika Kiljala. Hallituksen muita jäseniä olivat Managing Director Teemu Kokko, toimitusjohtaja Juha Laakkonen ja asiakkuusjohtaja Titta Mantila.

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

Osuuskunnan kokouksen päätökset

Varsinainen osuuskunnan kokous pidettiin 3.4.2025 Ylivieskassa. Osuuskunnan kokous vahvisti yksimielisesti tilinpäätöksen 2024 ja myönsi vastuuvapauden tilivelvollisille tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. Osuuskunnan tuloksesta päätettiin jakaa osuuspääoman korkona neljä euroa viisikymmentä senttiä (4,50) kullekin osuudelle.

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. Lisäksi päätettiin maksaa puheenjohtajille hallituksen kokouspalkkio heidän osallistuessaan Arvo Sijoitusosuuskunnan ja Arvo Invest Nordic Oy:n hallitusten kokouksiin.

Hallintoneuvostoon päätettiin valita uudelleen Seppo Hihnala Kalajoelta, Veli Märsylä Kalajoelta, Tommi Oja Oulaisista, Markku Borén Raahesta, Tuomo Tamminen Raahesta ja Heikki Ala-aho Siikajoelta. Lisäksi hallintoneuvostoon valittiin uutena Leena Sämpi Kannuksesta, Ilkka Peltola Nivalasta, Jaana Ritola Oulusta ja Saara Mustakallio Pyhäjoelta.

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

Osuuskunnan kokous hyväksyi sääntömuutoksen, jonka tavoitteena oli ajantasaistaa sääntöjä, lisätä sääntöjen jousitavuutta, selkeyttää sääntöjen rakennetta ja koota samaa asiaa koskevat sääntömääräykset mahdollisimman pitkälti samoihin sääntökohtiin sekä poistaa säännöistä sääntömääräykset, jotka eivät ole enää nykyaikaa. Samassa yhteydessä osuuskunnan nimi muutettiin muotoon Arvo Sijoitusosuuskunta.

Lähipiiriliiketoimet

Arvossa ei tapahtunut tilikaudella lähipiiriliiketoimia.

Riskit ja epävarmuustekijät

Geopoliittiset riskit ja epävarmuus Yhdysvaltojen kansainvälisestä politiikasta olivat keskeisimmät sijoitusmarkkinaa vaikuttavat epävarmuustekijät vuoden 2025 aikana. Geopoliittisesti epävakaiseen tilanteeseen ei ole nähtävillä nopeaa vakauttavaa ratkaisua. Lähi-idän alueella tilanne säilyy tulehuneena ja Venäjän aloittama sota Ukrainassa jatkuu jo viidettä vuotta. Käytännössä Ukrainan puolustus on länsimaiden aseavun ja taloudellisen tuen varassa. Viime aikoina Yhdysvallat on osoittanut yhä vähemmän kiinnostusta Ukrainan kriisin ratkaisemiseen. Euroopan on otettava suurempi vastuu oman lähialueensa turvallisuudesta. Huonoimmassa skenaariossa sotatoimet laajenevat ja Naton yhtenäisyyttä koetellaan. Suomi on maantieteellisen sijaintinsakin vuoksi tapahtumien ytimessä. Turvallisuustilanne Itämerellä on heikentynyt.

Epävarmuutta liittyy merkittävästi myös Suomen talousympäristöön. Analytikkojen mukaan tulevaisuus näyttäyty tavallista sumuisempaan. Työmarkkinoiden tila on ollut heikkenevä, mikä johtuu osin työmarkkinoille hakeutuvien kasvavasta määrästä. Suomessa on toteutettu työmarkkinatukien leikkauksia, mikä saa yhä useammat tähän saakka työmarkkinoiden ulkopuolelle jättäytyneet, kuten maahanmuuttajat ja opiskelijat, hakeutumaan työmarkkinoille. Työllisten palkkakehitys on Suomessa jäänyt jälkeen muusta Euroopasta, mikä on toisaalta ylläpitänyt pientä tuottavuuden kasvua. Epävarmoina aikoina kuluttajat mieluummin säästävät kuin kuluttavat. Kuluttajakäyttäytyminen tulee vaikuttamaan merkittävästi siihen, millaista talouskasvua Suomessa tullaan näkemään.

Toimintaympäristön näkymät

Bruttokansantuotteen kehityksen ennustetaan jatkuvan edelleen vaisuna vuoden 2026 aikana. Kasvua tukeviakin merkkejä on kuitenkin ilmassa. Euroalueen korkotasoa on toistaiseksi asetettu reilun kahden prosentin tuntumaan eli mahdollisista tulevista koronnostoista huolimatta korot pysyvät maltillisella tasolla, mikä tukee investointinäkömää. Samoin pankkien lainanantohalukkuus vaikuttaa olevan kasvussa. Tekoälyn kehitys avaa yrityksille uusia liiketoimintamahdollisuuksia, puolustussektorin imu on vahva ja infrastruktuurin kehityshankkeita käynnistetään monin

paikoin Euroopassa. Esimerkiksi sähköntuotantoon ja -siirtoon joudutaan sijoittamaan voimakkaasti, jotta tuleva kapasiteetti riittää mahdollistamaan tekoälyn käytön kasvun.

Edellä mainitut seikat huomioiden on hyvinkin mahdollista, että suomalaisiin yrityksiin patoutunut investointihalukkuus alkaa purkautua jo vuoden 2026 aikana. Tässä kohtaa Arvon vähemmistöosakesijoituksille ja täydentäville lainasijoituksille voi ennakoida olevan entistä enemmän kysyntää. Viime vuosien haastavassa toimintaympäristössä omistajille on pystytty tulouttamaan varsin kilpailukykyistä vuosituottoa. Kun sijoitusstrategia on osoittautunut toimivaksi vaikeina aikoina, sen voi olettaa tuottavan myös hiljalleen kohentuvassa toimintaympäristössä. Arvon vahva tase antaa hyvät valmiudet aktiiviseen sijoitustoimintaan jatkossakin.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tilikauden päättymisen jälkeen toteutui vielä edellisvuoden lopulla työstetty osake- ja lainasijoitus Mypel Oy:lle, joka hankki pääomistuksen Kempeleessä sijaitsevasta Kauppakeskus Zeppelinistä. Arvo on mukana omistajajoukossa vajaan 20 prosentin omistuksella. Sijoituksen myötä Arvo teki paluun suorien kiinteistösijoitusten pariin pysyteltään pitkään rahastomuotoisessa kiinteistösijoittamisessa. Tähän oli nyt mahdollisuus, kun lähes kaikki Evli Vuokratuotto -rahaston osuudet on lunastettu. Lisäksi hintatasot kiinteistömarkkinoilla olivat laskeneet tasolle, joka tarjoaa sijoittajalle houkuttelevan arvonkehitysnäkymän tuleville vuosille. Zeppelinin osaomistajuuden kautta Arvo sai pääsyn hajautettuun, vakaata kasvavirtaa tuottavaan kiinteistösijoitukseen. Arvo ei suunnittele lisäävänsä kiinteistösijoitusten osuutta tulevaisuudessa.

Hallituksen esitys tilikauden tuloksesta

Arvo Sijoitusosauksen tilikauden 2025 tulos osoittaa 7 812 230,95 euroa voittoa. Hallitus ehdottaa, että osuuskunnan tuloksesta jaetaan osuuspääoman korkona 5,77 euroa/osuus. Esitystä vastaava osuuskorko laskettuna tilinpäätöshetken osuusmäärällä on yhteensä 4 699 492 euroa eli noin 60 prosenttia tilikauden tuloksesta. Osuuskoron täsmäytyspäivä on 13.4.2026 ja maksupäivä 21.4.2026.

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

Tuloslaskelma 1.1.–31.12.2025

1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	1-12/2025	1-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto	26 971	18 545	24 262	16 613
Liiketoiminnan muut tuotot	4 009	1 581	41	40
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-27 656	-15 221	-25 103	-13 675
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	6 064	949	4 340	189
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-21 592	-14 273	-20 763	-13 487
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-786	-688	-737	-632
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-105	-90	-97	-83
Muut henkilösivukulut	-127	-59	-126	-58
Henkilöstökulut yhteensä	-1 018	-837	-961	-773
Poistot ja arvonalentumiset				
Suunnitelman mukaiset poistot	-43	-44	-43	-44
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-43	-44	-43	-44
Liiketoiminnan muut kulut	-1 081	-952	-989	-909
Liikevoitto (-tappio)	7 247	4 021	1 547	1 440
Rahoitustuotot ja -kulut				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä			1 000	2 000
Tuotot osuuksista omistusyhteisyrityksissä			6 834	1 839
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	-637	-1 542		
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista				
Muilta	75	98	64	92
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Muilta	1 018	1 311	1 011	1 310
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-700	-167	-75	-791
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-373	-561	-373	-550
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-616	-860	8 462	3 900
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	6 630	3 161	10 009	5 340
Tilinpäätössiirrot				
Konserniavustus			-1 750	
Tilinpäätössiirrot yhteensä			-1 750	
Tuloverot	-1 069	-224	-446	-137
Tilikauden voitto (tappio)	5 562	2 936	7 812	5 203

Tase 31.12.2025

VASTAAVAA 1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Pysyvät vastaavat				
Aineettomat hyödykkeet				
Muut aineettomat hyödykkeet	4	7	4	7
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	4	7	4	7
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	31	72	31	72
Muut aineelliset hyödykkeet	18	18		
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	49	90	31	72
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä			14 842	14 842
Osuudet omistusyhteysyrityksissä	20 594	26 129	23 269	24 647
Muut osakkeet ja osuudet	4 319	3 866	3 732	3 204
Muut saamiset	6 668	4 070	6 668	4 070
Sijoitukset yhteensä	31 581	34 065	48 511	46 763
Pysyvät vastaavat yhteensä	31 635	34 162	48 546	46 841
Vaihtuvat vastaavat				
Vaihto-omaisuus				
Muu vaihto-omaisuus	72 893	59 157	56 594	44 581
Vaihto-omaisuus yhteensä	72 893	59 157	56 594	44 581
Pitkäaikaiset saamiset				
Muut saamiset	12		12	
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	12		12	
Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset	44	54	44	54
Saamiset saman konsernin yrityksiltä				1 000
Lainasaamiset	3 700	7 575	3 700	7 575
Muut saamiset	27	130	27	130
Siirtosaamiset	426	306	385	268
Lyhytaikaiset yhteensä	4 198	8 065	4 157	9 027
Rahat ja pankkisaamiset	2 459	5 447	104	3 556
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	79 562	72 669	60 867	57 164
Vastaavaa yhteensä	111 197	106 832	109 412	104 006

Tase 31.12.2025

VASTATTAVAA 1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Oma pääoma				
Osuuspääoma	9 774	9 777	9 774	9 777
Vararahasto	5 137	5 137	5 137	5 137
Sääntöjen mukaiset rahastot	16 439	16 439	16 439	16 439
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	60 979	61 701	55 650	54 113
Tilikauden voitto (tappio)	5 562	2 936	7 812	5 203
Oma pääoma yhteensä	97 890	95 990	94 813	90 669
Vieras pääoma				
Pitkäaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	11 560	10 000	11 560	10 000
Muut velat	7	2	4	
Pitkäaikainen yhteensä	11 567	10 002	11 564	10 000
Lyhytaikainen				
Ostovelat	64	48	52	45
Velat saman konsernin yrityksille			1 750	2 600
Muut velat	699	495	697	492
Siirtovelat	977	296	536	199
Lyhytaikaiset yhteensä	1 740	839	3 035	3 336
Vieras pääoma yhteensä	13 307	10 841	14 600	13 336
Vastattavaa yhteensä	111 197	106 832	109 412	104 006

Rahoituslaskelma

1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	2025	2024	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirta				
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja (+/-)	6 630	3 161	10 009	5 340
Oikaisut:				
Suunnitelmanmukaiset poistot (+)	43	44	43	44
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	683	125	58	749
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	-90	-839	-8 543	-4 669
Muut oikaisut (+/-)	-5 149	-833	-539	-552
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	2 118	1 658	1 029	912
Käyttö pääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-44	-36	-42	-34
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	-6 064	2 126	-4 340	2 887
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	106	9	100	9
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-3 884	3 758	-3 253	3 774
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-368	-569	-368	-558
Saadut osingot liiketoiminnasta (+)	1 091	798	421	521
Saadut korot liiketoiminnasta (+)	115	40	105	32
Maksetut välittömät verot (-)	-441	-458	-162	-457
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-3 487	3 569	-3 258	3 312
Investointien rahavirta				
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot (+)		1		1
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-3 992	-2 135	-3 992	-2 135
Luovutustulot muista sijoituksista (+)	6 437	2 599	6 363	2 599
Myönnettyt lainat (-)	-9 808	-8 925	-9 808	-8 925
Lainasaamisten takaisinmaksut (+)	8 734	8 972	8 734	8 972
Saadut korot myönnettyistä lainoista (+)	854	1 595	854	1 595
Saadut osingot investoinneista (+)	143	315	2 132	1 309
Investointien rahavirta (B)	2 367	2 422	4 282	3 416
Rahoituksen rahavirta				
Osuuspääoman palautus (-)	-2	-8	-2	-8
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)	1 560		1 560	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)		-2 100		-2 100
Maksettu konserniavustus (-)			-2 600	
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-3 427	-2 277	-3 434	-2 282
Rahoituksen rahavirta (C)	-1 868	-4 384	-4 476	-4 389
Rahavarojen muutos (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)	-2 988	1 607	-3 451	2 338
Rahavarat tilikauden alussa	5 447	3 840	3 556	1 217
Rahavarat tilikauden lopussa	2 459	5 447	104	3 556

Tilinpäätöksen esittämistapaa koskevat liitetiedot

Perustelu esittämistavan muutokselle sekä muutoksen vaikutukset

Osakkuusyhtiöosakkeiden myynnistä syntyneet myyntivoitot esitetään konsernin tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa tuotoissa ja myyntitappiot liiketoiminnan muissa kuluissa. Vertailukauden 2024 konsernin tuloslaskelman rahoitus-tuotoista on siirretty osakkuusyhtiöosakkeiden myyntivoitto 1 554 tuhatta euroa liiketoiminnan muihin tuottoihin, mikä parantaa liikevoittoa vastaavalla summalla. Emoyhtiön tuloslaskelmassa osakkuusyhtiöosakkeiden myyntivoitto ja -tappio esitetään rivillä tuotot osuuksista omistusyhteysyrityksissä.

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 Arvo Sijoitusosuuskunta sekä tytäryhtiö Arvo Invest Nordic Oy sekä osakkuusyhtiöt Faster Horse Oy, Festivo Finland Oy, GISGRO Oy, Nordic Option Oy ja San Group Oy

Konsernitilinpäätöksen laatiminen

Konsernitilinpäätös ja liitetiedot on laadittu Suomen kirjanpitolain ja -asetuksen mukaisesti. Konsernin sisäinen tytäryrityksen osakkeiden ja osuuksien omistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä ja osakkuusyritykset on yhdistelty pääomaosuusmenetelmää noudattaen. Konsernin sisäiset liiketapahtumat ja voitonjako on eliminoitu.

Konserniliiketoimintojen poistoaika

Konserniliiketoiminto poistetaan 5 vuodessa.

Tilikauden jälkeiset olennaiset tapahtumat

Tilikauden päättymisen jälkeen toteutui edellisvuoden lopulla työstetty osake- ja lainasijoitus Mypel Oy:lle, joka hankki pääomistuksen Kempeleessä sijaitsevasta kauppakeskus Zeppelinistä. Arvo Sijoitusosuuskunta on mukana omistajajoukossa vajaan 20 prosentin omistuksella.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Liikevaihto

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

1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	2025	2024	2025	2024
Liiketoiminnan muut tuotot				
Osakkuusyhtiöosakkeiden myyntivoitot	3 986	1 554		
Muut liiketoiminnan muut tuotot	23	27	41	40
Yhteensä	4 009	1 581	41	40

Henkilöstö ja toimielinten jäsenet

1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	2025	2024	2025	2024
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	5	5	4	4
Toimitusjohtajan, hallituksen ja hallintoneuvoston palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat*	204	198		
Hallituksien ja hallintoneuvoston jäsenet	175	178	330	320
Yhteensä	379	376	330	320

* 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

Tilintarkastajan palkkiot toimeksiantoryhmittäin

1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	2025	2024	2025	2024
Tilintarkastus	33	32	28	29
Veroneuvonta	13	3	13	3
Yhteensä	46	36	41	32

Rahoitustuotot ja -kulut

Rahoitustuottoihin on kirjattu emoyhtiön osakkuusyhtiöosakkeista saadut myyntivoitot ja tappiot. Rahoitustuottoihin on lisäksi kirjattu osinkotuotot sekä lainasaamisten korko- ja muut rahoitustuotot. Rahoituskuluihin on kirjattu korollisen vieraan pääoman korko- ja muut luottokulut.

Rahoitustuottoihin sisältyvät poikkeukselliset erät 1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	2025	2024	2025	2024
Osakkuusyhtiöosakkeiden myyntivoitot			7 366	1 554
Osakkuusyhtiöosakkeiden myyntitappiot			-531	
Yhteensä			6 834	1 554

Tuloverot

1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	2025	2024	2025	2024
Tilikauden tuloverot	1 051	223	430	135
Aikaisempien tilikausien tuloverot	18	1	17	1
Yhteensä	1 069	224	446	137

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	2025	2024	2025	2024
Pysyvät vastaavat				
Aineettomat hyödykkeet				
Muut aineettomat hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	143	143	143	143
Hankintameno 31.12.	143	143	143	143
Kertyneet poistot 1.1.	-136	-133	-136	-133
Tilikauden poistot	-2	-3	-2	-3
Kertyneet poistot 31.12.	-138	-136	-138	-136
Kirjanpitoarvo 31.12.	4	7	4	7
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto				
Hankintameno 1.1.	238	239	238	239
Vähennykset		-1		-1
Hankintameno 31.12.	238	238	238	238
Kertyneet poistot 1.1.	-166	-125	-166	-125
Tilikauden poistot	-41	-41	-41	-41
Vähennysten kertyneet poistot		0		0
Hankintameno 31.12.	-207	-166	-207	-166
Kirjanpitoarvo 31.12.	31	72	31	72
Muut aineelliset hyödykkeet				
Hankintameno 1.1.	18	18		
Hankintameno 31.12.	18	18		
Kirjanpitoarvo 31.12.	18	18		
Sijoitukset				
Osuudet saman konsernin yrityksissä				
Hankintameno 1.1.			14 842	14 842
Hankintameno 31.12.			14 842	14 842
Kirjanpitoarvo 31.12.			14 842	14 842

Taseen vastaavia koskevat liitetiedot

1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	2025	2024	2025	2024
Osuudet omistusyhteisyrityksissä				
Hankintameno 1.1.	30 810	29 761	30 251	27 376
Lisäykset	3 753	2 549	3 753	2 549
Vähennykset	-8 930	-1 044	-5 750	-1 044
Oikaisut hankintamenoon	-352	-1 827		
Siirrot erien välillä		1 370		1 370
Hankintameno 31.12.	25 281	30 810	28 254	30 251
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-4 680	-4 309	-5 604	-4 609
Arvonalentumiset	-6	-371	-6	-995
Arvonalentumisten palautukset			625	
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-4 686	-4 680	-4 985	-5 604
Kirjanpitoarvo 31.12.	20 594	26 129	23 269	24 647
Muut osakkeet ja osuudet				
Hankintameno 1.1.	3 866	3 737	3 204	3 076
Lisäykset	239	129	239	129
Vähennykset	-75			
Siirrot erien välillä	288		288	
Hankintameno 31.12.	4 319	3 866	3 732	3 204
Kirjanpitoarvo 31.12.	4 319	3 866	3 732	3 204

Omistukset muissa yrityksissä

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Konsernin omistusosuus %	Emoyhtiön omistusosuus %
Yhdistellyt tytäryritykset ja omistusosuudet			
Arvo Invest Nordic Oy	Ylivieska	100	100
Yhdistellyt osakkuusyritykset ja omistusosuudet			
GISGRO Oy	Jyväskylä	24	24
Faster Horse Oy	Helsinki	32	32
Festivo Finland Oy	Hollola	28	28
Nordic Option Oy	Oulu	34	34
San Group Oy	Kempele	40	40

Osakkuusyrityksistä johtuvan konserniaktiivan määrä

1000 euroa	konserni	
	2025	2024
Konserniaktiiva l.l.	1 610	716
Vähennykset	113	
Lisäykset	1 847	1 849
Konserniaktiivan poisto	-1 770	-955
Konserniaktiiva 31.12.	1 800	1 610

Vaihto-omaisuuden sijoitussalkut

1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	2025	2024	2025	2024
Tasearvo	72 893	59 157	56 594	44 581
Käypä arvo	91 776	71 672	70 297	53 023
Erotus	18 882	12 515	13 703	8 442

Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät

1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	2025	2024	2025	2024
Korkotulot	285	195	285	194
Tuloverot	48	35	10	
Menoennakot	55	39	55	39
Muut siirtosaamiset	37	37	35	35
Siirtosaamiset yhteensä	426	306	385	268

Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä

1000 euroa	emoyhtiö	
	2025	2024
Lyhytaikaiset		
Osinkosaamiset		1 000
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä yhteensä		1 000

Taseen vastattavia koskevat liitetiedot

VASTATTAVAA 1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	2025	2024	2025	2024
Oman pääoman muutokset				
Osuuspääoma 1.1.	9 777	9 779	9 777	9 779
Vähennys	-3	-2	-3	-2
Osuuspääoma 31.12.	9 774	9 777	9 774	9 777
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
Sidottu oma pääoma yhteensä 31.12.	31 350	31 353	31 350	31 353
Edellisten tilikausien voitto/tappio 1.1.	64 637	64 303	59 316	56 721
Osuuskorot/osingonjako	-3 659	-2 602	-3 666	-2 608
Edellisten tilikausien voitto/tappio 31.12.	60 979	61 701	55 650	54 113
Tilikauden voitto/tappio	5 562	2 936	7 812	5 203
Vapaa oma pääoma yhteensä 31.12.	66 540	64 637	63 463	59 316
Oma pääoma yhteensä	97 890	95 990	94 813	90 669

Laskelma okl 16:6 §:n jakokelpoisesta vapaasta omasta pääomasta 1000 euroa	emoyhtiö	
	2025	2024
Edellisten tilikausien voitto	55 650	54 113
Tilikauden tulos (voitto+/tappio-)	7 812	5 203
Jakokelpoiset varat yhteensä	63 463	59 316

Pitkäaikainen vieraspääoma

Emoyhtiöllä on pitkäaikainen 10 miljoonan euron rahoituslaitoslaina. Laina erääntyy 2029.

Velat saman konsernin yrityksille 1000 euroa	emoyhtiö	
	2025	2024
Konserniavustusvelka	1 750	2 600
Velat saman konsernin yrityksille yhteensä	1 750	2 600

Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät 1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	2025	2024	2025	2024
Henkilöstökulujaksotukset	303	174	295	165
Tuloverot	668	88	235	
Muut siirtovelat	6	34	6	34
Siirtovelat yhteensä	977	296	536	199

Vakuudet, vastuusitoumukset ja taseen ulkopuoliset järjestelyt

Vastuut ja vakuudet panteista ja muista esineoikeudellisista vakuutuksista tase-erittäin ja vakuuslajeittain

1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	2025	2024	2025	2024
Vakuudelliset lainat				
Rahoituslaitoslainat	11 560	10 000	11 560	10 000
Pantatut arvopaperit käyvin arvoin	16 615	15 252	16 615	15 252
Shekkiluottolimiitti	5 000	9 000	5 000	9 000
Shekkiluottolimiittiä käytössä	1 560		1 560	
Pantatut arvopaperit käyvin arvoin	17 122	16 115	17 122	16 115

Vuokravastuut

Emoyhtiöllä on toimitiloistaan 5 vuoden pitkäaikainen vuokrasopimus, joka voidaan ensimmäisen kerran irtisanoa 30.6.2030 kuuden kuukauden irtisanomisaikaa noudattaen. Kuukausivuokra on 4 000 euroa.

1000 euroa	konserni		emoyhtiö	
	2025	2024	2025	2024
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	48		48	
Myöhemmin maksettavat	192		192	
Vuokravastuut yhteensä	240		240	

Konsernin tunnuslukuja

	2025	2024	2023
Liikevaihto 1 000 eur	26 971	18 545	15 241
Liikevaihdon muutos %	45,4 %	21,7 %	6,7 %
Käyttökate % lv:sta	27,0 %	13,5 %	13,9 %
Liiketoiminnan tulos 1 000 eur	7 247	2 466	2 075
Liiketoiminnan tulos % lv:sta	26,9 %	13,3 %	13,6 %
Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto %	7,2 %	3,6 %	3,4 %
Investoinnit yhteensä 1 000 eur	13 800	11 060	14 395
Investoinnit käyttöomaisuuteen 1 000 eur	0	0	64
Investoinnit osakkeisiin/lainanannot 1 000 eur	13 800	11 060	14 331
Rahoitustulos 1 000 eur	5 605	2 981	1 469
Rahoitustulos / investoinnit-%	40,6 %	27,0 %	10,2 %
Rahoitustulos % lv:sta	20,8 %	16,1 %	9,6 %
Quick Ratio	3,8	16,1	22,4
Current Ratio	45,7	86,6	104,0
Omavaraisuus %	88,0 %	89,9 %	88,2 %
Henkilöstö keskimäärin	5	5	7
Liikevaihto / hlö 1 000 eur	5 220	3 648	2 328
Henkilöstökulut / hlö 1 000 eur *	163	130	104

* Ei sisällä hallituksen ja hallintoneuvoston palkkioita

Tunnuslukujen laskentakaavat

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

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

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

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

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

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

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Oulussa 17. helmikuuta 2026

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 17. helmikuuta 2026

Tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab
Pekka Alatalo
KHT

Tilintarkastuskertomus

Arvo Sijoitusosuuskunnan jäsenille

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Arvo Sijoitusosuuskunnan (y-tunnus 0190515-1) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2025. 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 velvollisuuksiimme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa. Olemme riippumattomia emo-osuuskunnasta ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suoritamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsitksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne 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 soveltuviin 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 lausuntonne. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä 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 virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne 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, vääräntämisä, 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 lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emo-osuuskunta tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.

- 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.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta 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 käyttöömme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömme 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 riskitiedossa 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 käyttöömme 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 17. helmikuuta 2026

KPMG OY AB
Tilintarkastusyhteisö

Pekka Alatalo
KHT

Arvo Sijoitusosuuskunnan osuuskunnan kokoukselle

Hallintoneuvosto on tänään pitämässään kokouksessa käsitellyt hallituksen laatiman osuuskunnan tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vuodelta 2025 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 25.2.2026

Tuomo Tamminen
puheenjohtaja

Leena Järvenpää
sihteeri



Teemu Kokko, Marjo Kolehmainen, Juha Laakkonen, Titta Mantila ja Mika Kiljala

Hallitus

Puheenjohtaja	toimitusjohtaja Marjo Kolehmainen
Varapuheenjohtaja	toimitusjohtaja Mika Kiljala
Jäsenet	Managing Director Teemu Kokko toimitusjohtaja Juha Laakkonen asiakkuusjohtaja Titta Mantila

Tilintarkastaja

Tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab
päävastuullisena tilintarkastajana KHT Pekka Alatalo



Hallintoneuvosto

	nykyinen toimikausi päättyy		nykyinen toimikausi päättyy
Puheenjohtaja		Varapuheenjohtaja	
talousneuvos Tuomo Tamminen	2028	hyvinvointipäällikkö Kaisa Louet	2026
Jäsenet			
yrittäjä Raimo Ahokas	2026	maanviljelijä Pekka Mönkkönen	2027
toimitusjohtaja Kalle Arvio	2026	yrittäjä Jarmo Nahkala	2027
maatalousyrittäjä Heikki Jaakola	2026	toiminnanjohtaja Kirsti Oulasmaa	2027
yrittäjä Sirpa Korpela	2026	liiketoiminnan konsultti Ville Sailas	2027
seniorikauppias Tapani Koskela	2026	maanviljelijä Sari Salmu	2027
lupa-asiantuntija Pasi Parkkila	2026	metsätalouden insinööri Heikki Ala-aho	2028
toimitusjohtaja Tarja Repo	2026	palvelupäällikkö Markku Borén	2028
toimitusjohtaja Esko Salmikangas	2026	projektipäällikkö Seppo Hihnala	2028
kehittämispäällikkö Asko Syrjä	2026	yrittäjä Saara Mustakallio	2028
toimitusjohtaja Jarmo Ainali	2027	talousjohtaja Veli Märsylä	2028
johtaja Jussi Miilukangas	2027	yrittäjä Tommi Oja	2028
talousjohtaja Sari Myllykoski-Hanhela	2027	toiminnanjohtaja Ilkka Peltola	2028
toimitusjohtaja Mika Mäki-Asiala	2027	johtaja Jaana Ritola	2028
yrittäjä Seija Mäkinen	2027	talous- ja hallintojohtaja Leena Sämpi	2028



Kauppakatu 10
84100 Ylivieska
Puh. 010 277 4400
www.arvosijoitus.fi

