



Tilinpäätöstiedote
2025

Arvo Sijoitusosuuskunnan tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2025

**Emoyhtiön tulos erittäin vahva
7,8 miljoonaa euroa, esitys
osuuskorosta 5,77 euroa/osuus**

Yhteenveto heinä-joulukuu 2025

Talouskehitys

- Konsernin katsauskauden liikevoitto oli **0,8** (3,0) miljoonaa euroa.
- Konsernin katsauskauden tulos oli **2,9** (1,7) miljoonaa euroa.
- Konsernin osuuskohtainen tulos oli **3,57** (2,12) euroa.
- Konsernin sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto oli **4,2** (3,2) prosenttia.
- Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tulos oli **-0,0** (3,5) miljoonaa euroa.
- Emoyhtiön osuuskohtainen tulos oli **-0,01** (4,26) euroa.
- Emoyhtiön sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto oli **-0,1** (7,9) prosenttia.

Yhteenveto tammi-joulukuu 2025

Talouskehitys

- Konsernin tilikauden liikevoitto oli **7,2** (4,0) miljoonaa euroa.
- Konsernin tilikauden 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	7-12/2025*	7-12/2024*	1-12/2025	1-12/2024
Sijoitustoiminnan tuotot **	2 158	3 982	9 926	6 491
Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto %	4,2 %	3,2 %	7,2 %	3,6 %
Liikevoitto/-tappio	760	2 975	7 247	4 021
Liikevoitto %	8,0 %	21,5 %	26,9 %	21,7 %
Tilikauden tulos	2 904	1 729	5 562	2 936
Osuuskohtainen tulos, euroa	3,57	2,12	6,83	3,60
Oma pääoma per osuus, euroa	120	118	120	118
Omavaraisuusaste %	88,0 %	89,9 %	88,0 %	89,9 %

Emoyhtiö				
1000 euroa	7-12/2025*	7-12/2024*	1-12/2025	1-12/2024
Sijoitustoiminnan tuotot **	989	4 645	12 525	7 946
Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto %	-0,1 %	7,9 %	10,1 %	6,7 %
Liikevoitto/-tappio	-30	871	1 547	1 440
Liikevoitto %	-0,4 %	6,6 %	6,4 %	8,7 %
Tilikauden tulos	-11	3 474	7 812	5 203
Osuuskohtainen tulos, euroa	-0,01	4,26	9,59	6,39
Oma pääoma per osuus, euroa	116	111	116	111
Omavaraisuusaste %	86,7 %	87,2 %	86,7 %	87,2 %

* Tilintarkastamaton

** 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 varovaista, 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. Vähemmistöosijoittajan 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 vähemmistöosijoittajana ja rahoituspaketien 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 sijoitusaika on 5–7 vuotta. Suorat sijoitukset kohdistuvat sellaisiin pieniin ja keskisuuriin 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 pituista 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 sijoitusaikana 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:

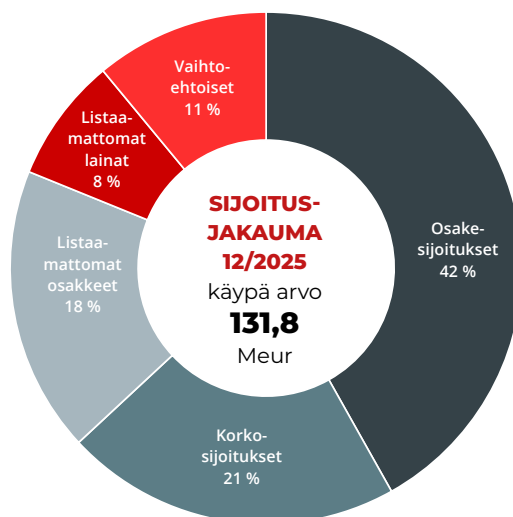
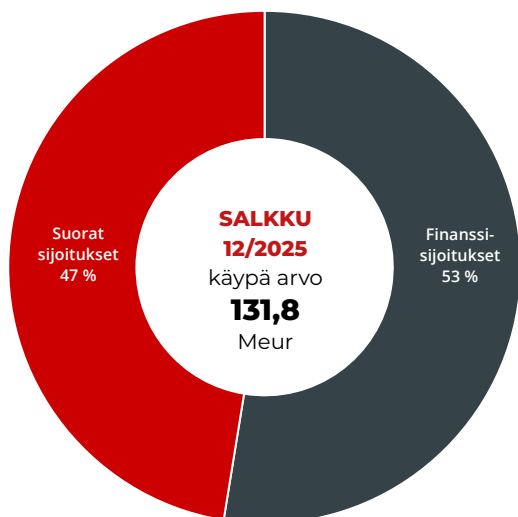
- Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto vähintään 7,5 %
- Omavaraisuusaste yli 60 %
- Tasainen voitonjako: 60–80 % emo-osuuskunnan tuloksesta osuuskorkona omistajille
- Hajautettu sijoitussalkku usealla eri tasolla: toimialojen välillä, lukuisiin kohdeyrityksiin, instrumenttitasolla ja ajallisesti
-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

Liiketoimintaympäristö

Maa- ja maatalouspolitiikan tarkastelussa osakemarkkinoiden tähti vuonna 2025 oli Suomi yli 35 prosentin vuosituotolla. Jossain määrin kyseessä oli odotettu korjausliike Suomen osakemarkkinoiden alisuoritettua 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.

Muita 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 geopolitiikka. 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 käyvilä 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. Kauppahinnasta 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.

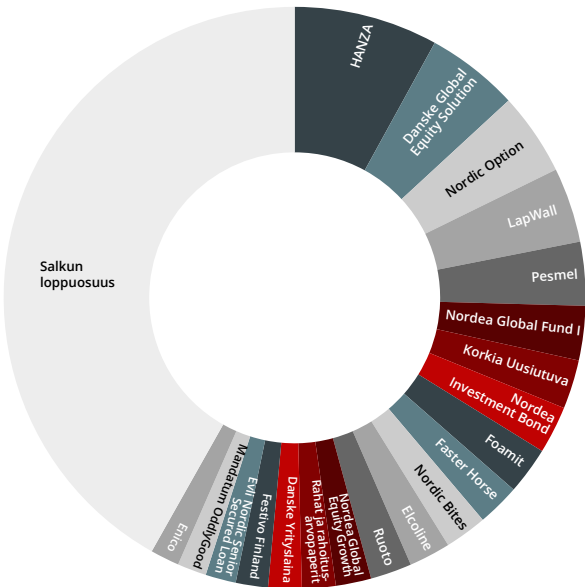
Pääomasijoitusyhtiö Nordic Option Oy:n osalta vuosi ei tuonut mukanaan uusia sijoituksia tai kokonaisirtaantumisia. Salkkuyhtiöistä kajaanilainen Valtavalo Oy ajautui konkurssiin pitkään jatkuneiden vaikeuksien seurauksena. Valtavalon sijoitus oli kirjattu kokonaisuudessaan alas jo aiempina tilikausina. 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 silta-rahoitusta yhteensä kolmen miljoonan euron edestä kolmen suomalaisen teollisuusasiakkaan tilausten toimituksenaikaiseen rahoitukseen.

Foamit Oyj jatkoi strategista muutosta lasinkierätyks- ja vaahdolasin valmistukseen keskittyväksi teolliseksi kiertotalous-yhtiöksi. Tärkeä askel oli kesäkuussa tapahtunut tytäryhtiö 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 vaahdolasituotantoon nykyisillä tehtailla ja laajentamalla liiketoimintaa uusille markkinoille. Foamit Oyj:llä on tuotantolaitokset Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa. Yhtiön 10 miljoonan euron investointi Norjan Onsoy:n tehtaalle valmistui syksyllä. Investoinnin myötä konsernin vaahdolasikapasiteetti kasvoi noin 20 prosenttia.

TOP 20 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 Oy	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 %

Faster Horse Oy:n omistajapohja ja liiketoiminta laajentuivat syyskuussa, kun Kaleva Oy liittyi mukaan toimintaan teollisena omistajana. Samalla konserniin liittyivät Kalevan omistuksessa olleet markkinointi- ja viestintätoimisto Kolmas Polvi sekä vaikuttajamarkkinointitoimisto Indieplace. Myös Arvo teki merkittävän lisäisjoituksen 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; markkinointiteknologioissa 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 volyymien 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 2025 aikana panostanut erityisesti tuotevalikoimaan ja asiakastytyväisyyteen. Valikoimaan on tuotu entistä vahvemmin omia tuotemerkkejä ja oman maahan tuonnin 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 tehtailla. Vientimarkkinoilla tilauskanta pysyi vahvana koko tilikauden ajan. Erityisesti meriteollisuuden asiakkaat jatkoivat investointejaan vakaasti, ja segmentin näkymät näyttävät suotuisilta.

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-

ssissa, 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 edistyskelliset 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-lia eurolla.

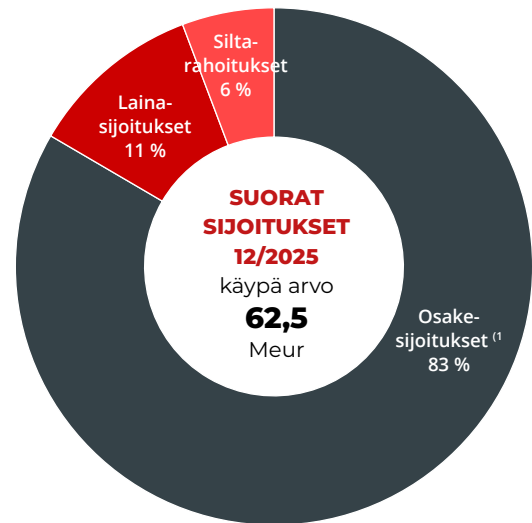
Arvo myönsi Festivo-konserniin kuuluvalla Porkka Finland Oy:lle 900 000 euron toimitusaikaisen siltarahoituksen toimi-tukseen, jossa kansainvälinen avustajajärjestö tilasi 40 rokote-varastoa Jemeniin. Materiaalinkäsittelyn ja tehdaslogistiikan järjestelmätoimittaja Pesmel Oy:lle puolestaan myönnettiin 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 päiväkäyt-

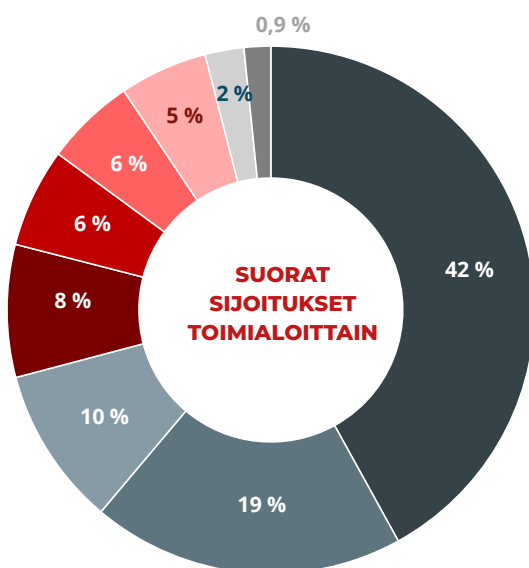
töön tarkoitettuja, nopeakulkuisia perämoottoriveneitä, joiden asiakaskunta painottuu ulkomaille. Vuonna 2020 perustetun yhtiön taustalla on kokeneita venealan osaaajia ja yrittäjiä. Venemallisto on suunniteltu itse, mutta valmistus tapahtuu pääosin suomalaisten alihankkijoiden toimesta. Quarkenin veneissä 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 Oyj	Oulu	✓	
	GISGRO Oy	Jyväskylä	✓	
	HANZA AB	Ruotsi	✓	
	LapWall Oyj	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 Oyj	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, kehittämisspäälikkö 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 korkotaso on toistaiseksi asettunut 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 -siir-

toon 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 vuositulot. Kun sijoitusstrategia on osoittautunut toimivaksi vaikeina aikoina, sen voi olettaa tuottavan myös hiljalleen kohentuva 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 Sijoitusosuuskunnan 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.

Taloudellinen tiedottaminen 2026

- Arvon tilinpäätös ja toimintakertomus vuodelta 2025 julkaistaan 16.3.2026
- Arvon puolivuositiedot tammi-kesäkuulta 2026 julkaistaan 20.8.2026

Kaikki Arvon taloudelliset raportit ja tiedotteet julkaistaan suomeksi ja ne ovat sen jälkeen saatavilla osuuskunnan kotisivuilla osoitteessa <https://www.arvosijoitus.fi/sijoittajalle/taloudelliset-raportit>.

Varsinainen osuuskunnan kokous

Arvon varsinainen osuuskunnan kokous on suunniteltu pidettäväksi 9.4.2026. Hallitus esittää erillisen kokouskutsun myöhemmin.

Lisätietoja

Toimitusjohtaja Jari Pirinen,
puhelin: +358 40 027 7412 jari.pirinen@arvosijoitus.fi

Talousjohtaja Anne Voho,
puhelin: +358 40 679 1160 anne.voho@arvosijoitus.fi

**Hyväksytty neuvonantaja
Augment Partners AB**
Eriksbergsgatan 8A, 11430 Tukholma
Puh. +46 8-604 22 55
email: info@augment.se

Taulukko-osio

Laadintaperiaatteet

Heinä-joulukuun 2024 ja 2025 luvut ovat tilintarkastamattomia ja tammi-joulukuun 2024 ja 2025 luvut ovat tilintarkastettuja. Luvut on laadittu kansallisen lainsäädännön (FAS) mukaisesti. Taulukko-osan luvut esitetään tuhansina euroina ja ne on pyöristetty tarkoista luvuista. Tilinpäätöskatsauksen tekstiosuudessa lukuja on esitetty myös miljoonissa euroissa. Konsernin tunnusluvut ja tunnuslukujen laskenta-kaavat on esitetty tämän raportin lopussa.

Konsernin tuloslaskelma

1000 euroa	konserni		konserni	
	7-12/2025	7-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto	9 458	13 806	26 971	18 545
Liiketoiminnan muut tuotot	25	1 581	4 009	1 581
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-4 738	-9 969	-27 656	-15 221
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	-2 834	-1 482	6 064	949
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-7 572	-11 450	-21 592	-14 273
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-409	-355	-786	-688
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-60	-48	-105	-90
Muut henkilösivukulut	-114	-51	-127	-59
Henkilöstökulut yhteensä	-583	-454	-1 018	-837
Poistot ja arvonalentumiset				
Suunnitelman mukaiset poistot	-22	-22	-43	-44
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-22	-22	-43	-44
Liiketoiminnan muut kulut	-547	-486	-1 081	-952
Liikevoitto (-tappio)	760	2 975	7 247	4 021
Rahoitustuotot ja -kulut				
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	977	-1 834	-637	-1 542
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista				
Muilta	11	69	75	98
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Muilta	511	475	1 018	1 311
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-4	283	-700	-167
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-177	-116	-373	-561
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	1 317	-1 123	-616	-860
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	2 077	1 852	6 630	3 161
Tilinpäätössiirrot yhteensä				
Tuloverot	827	-122	-1 069	-224
Tilikauden voitto (tappio)	2 904	1 729	5 562	2 936

Arvo Sijoitusosuuskunnan tuloslaskelma

1000 euroa	emoyhtiö		emoyhtiö	
	7-12/2025	7-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto	7 418	13 276	24 262	16 613
Liiketoiminnan muut tuotot	41	40	41	40
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-4 227	-9 906	-25 103	-13 675
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	-2 204	-1 637	4 340	189
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-6 431	-11 543	-20 763	-13 487
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-386	-326	-737	-632
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-56	-44	-97	-83
Muut henkilösivukulut	-114	-51	-126	-58
Henkilöstökulut yhteensä	-557	-420	-961	-773
Poistot ja arvonalentumiset				
Suunnitelman mukaiset poistot	-22	-22	-43	-44
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-22	-22	-43	-44
Liiketoiminnan muut kulut	-479	-459	-989	-909
Liikevoitto (-tappio)	-30	871	1 547	1 440
Rahoitustuotot ja -kulut				
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		1 000	1 000	2 000
Tuotot osuuksista omistusyhteisyriksissä	-530	1 554	6 834	1 839
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista				
Muilta		65	64	92
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Muilta	509	474	1 011	1 310
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	621	-341	-75	-791
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Muille	-177	-115	-373	-550
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	424	2 637	8 462	3 900
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	394	3 509	10 009	5 340
Tilinpäätössiirrot				
Konserniavustus	-1 750		-1 750	
Tilinpäätössiirrot yhteensä	-1 750		-1 750	
Tuloverot	1 346	-35	-446	-137
Tilikauden voitto (tappio)	-11	3 474	7 812	5 203

Tase

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 omistusyhteisyrityksissä	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 saamiset 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

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

Konsernin rahoituslaskelma

1000 euroa	konserni		konserni	
	7-12/2025	7-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirta				
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja (+/-)	2 077	1 852	6 630	3 161
Oikaisut:				
Suunnitelmanmukaiset poistot (+)	22	22	43	44
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	-17	-470	683	125
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	-1 323	19	-90	-839
Muut oikaisut (+/-)	-249	-132	-5 149	-833
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	509	1 291	2 118	1 658
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-12	61	-44	-36
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	2 834	4 557	-6 064	2 126
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-1 121	58	106	9
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	2 210	5 967	-3 884	3 758
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-172	-378	-368	-569
Saadut osingot liiketoiminnasta (+)	195	117	1 091	798
Saadut korot liiketoiminnasta (+)	99	14	115	40
Maksetut välittömät verot (-)	-141	-120	-441	-458
Liiketoiminnan rahavirta (A)	2 190	5 600	-3 487	3 569
Investointien rahavirta				
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot (+)				1
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-3 362	-1 506	-3 992	-2 135
Luovutustulot muista sijoituksista (+)	1 002	2 591	6 437	2 599
Myönnettyt lainat (-)	-3 596	-5 625	-9 808	-8 925
Lainasaamisten takaisinmaksut (+)	2 440	4 853	8 734	8 972
Saadut korot myönnettyistä lainoista (+)	405	576	854	1 595
Saadut osingot investoinneista (+)	78	3	143	315
Investointien rahavirta (B)	-3 034	893	2 367	2 422
Rahoituksen rahavirta				
Osuuspääoman palautus (-)	-1	-8	-2	-8
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)	1 006		1 560	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)		-2 960		-2 100
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-195	-18	-3 427	-2 277
Rahoituksen rahavirta (C)	810	-2 985	-1 868	-4 384
Rahavarojen muutos (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)	-34	3 507	-2 988	1 607
Rahavarat tilikauden alussa	2 493	1 940	5 447	3 840
Rahavarat tilikauden lopussa	2 459	5 447	2 459	5 447

Arvo Sijoitusosuuskunnan rahoituslaskelma

1000 euroa	emoyhtiö		emoyhtiö	
	7-12/2025	7-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liiketoiminnan rahavirta				
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja (+/-)	394	3 509	10 009	5 340
Oikaisut:				
Suunnitelmanmukaiset poistot (+)	22	22	43	44
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	-642	154	58	749
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	195	-2 811	-8 543	-4 669
Muut oikaisut (+/-)	-230	-41	-539	-552
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	-261	833	1 029	912
Käyttö pääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikeseamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-10	63	-42	-34
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	2 204	4 712	-4 340	2 887
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-1 129	57	100	9
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	804	5 665	-3 253	3 774
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-172	-376	-368	-558
Saadut osingot liiketoiminnasta (+)	131	25	421	521
Saadut korot liiketoiminnasta (+)	94	10	105	32
Maksetut välittömät verot (-)	-53	-125	-162	-457
Liiketoiminnan rahavirta (A)	803	5 198	-3 258	3 312
Investointien rahavirta				
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot (+)				1
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-3 362	-1 506	-3 992	-2 135
Luovutustulot muista sijoituksista (+)	1 002	2 591	6 363	2 599
Myönnetty lainat (-)	-3 596	-5 625	-9 808	-8 925
Lainasaamisten takaisinmaksut (+)	2 440	4 853	8 734	8 972
Saadut korot myönnettyistä lainoista (+)	405	576	854	1 595
Saadut osingot investoinneista (+)	68		2 132	1 309
Investointien rahavirta (B)	-3 044	889	4 282	3 416
Rahoituksen rahavirta				
Osuuspääoman palautus (-)	-1	-8	-2	-8
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)	1 006		1 560	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)		-2 960		-2 100
Maksettu konserniavustus (-)			-2 600	
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-195	-18	-3 434	-2 282
Rahoituksen rahavirta (C)	810	-2 985	-4 476	-4 389
Rahavarojen muutos (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (-)	-1 431	3 102	-3 451	2 338
Rahavarat tilikauden alussa	1 535	454	3 556	1 217
Rahavarat tilikauden lopussa	104	3 556	104	3 556

Konsernin oman pääoman muutoslaskelma

1000 euroa	konserni		konserni	
	7-12/2025	7-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Sidottu oma pääoma				
Osuuspääoma kauden alussa	9 774	9 778	9 777	9 779
Vähennys		-1	-3	-2
Osuuspääoma kauden lopussa	9 774	9 777	9 774	9 777
Vararahasto kauden alussa	5 137	5 137	5 137	5 137
Vararahasto kauden lopussa	5 137	5 137	5 137	5 137
Liittymismaksurahasto kauden alussa	16 439	16 439	16 439	16 439
Liittymismaksurahasto kauden lopussa	16 439	16 439	16 439	16 439
Sidottu oma pääoma yhteensä kauden lopussa	31 350	31 353	31 350	31 353
Vapaa oma pääoma				
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden alussa	63 636	62 908	64 637	64 303
Osuuskorot			-3 659	-2 602
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden lopussa	63 636	62 908	60 979	61 701
Tilikauden voitto/tappio	2 904	1 729	5 562	2 936
Vapaa oma pääoma yhteensä kauden lopussa	66 540	64 637	66 540	64 637
Oma pääoma yhteensä	97 890	95 990	97 890	95 990

Konsernin osuuksien lukumäärä ja osuuskohtainen tulos

1000 euroa	konserni		konserni	
	7-12/2025	7-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden päättyessä	814 470	814 730	814 470	814 730
Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella	814 496	814 784	814 583	814 827
Osuuskohtainen tulos, euroa	3,57	2,12	6,83	3,60

Arvo Sijoitusosuuskunnan oman pääoman muutoslaskelma

1000 euroa	emoyhtiö		emoyhtiö	
	7-12/2025	7-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Sidottu oma pääoma				
Osuuspääoma kauden alussa	9 774	9 778	9 777	9 779
Vähennys		-1	-3	-2
Osuuspääoma kauden lopussa	9 774	9 777	9 774	9 777
Vararahasto kauden alussa	5 137	5 137	5 137	5 137
Vararahasto kauden lopussa	5 137	5 137	5 137	5 137
Liittymismaksurahasto kauden alussa	16 439	16 439	16 439	16 439
Liittymismaksurahasto kauden lopussa	16 439	16 439	16 439	16 439
Sidottu oma pääoma yhteensä kauden lopussa	31 350	31 353	31 350	31 353
Vapaa oma pääoma				
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden alussa	63 473	55 842	59 316	56 721
Osuuskorot			-3 666	-2 608
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden lopussa	63 473	55 842	55 650	54 113
Tilikauden voitto/tappio	-11	3 474	7 812	5 203
Vapaa oma pääoma yhteensä kauden lopussa	63 463	59 316	63 463	59 316
Oma pääoma yhteensä	94 813	90 669	94 813	90 669

Arvo Sijoitusosuuskunnan osuuksien lukumäärä ja osuuskohtainen tulos

1000 euroa	emoyhtiö		emoyhtiö	
	7-12/2025	7-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden päättyessä	814 470	814 730	814 470	814 730
Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella	814 496	814 784	814 583	814 827
Osuuskohtainen tulos, euroa	-0,01	4,26	9,59	6,39

Konsernin tunnuslukuja

	7-12/2025	7-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto 1 000 eur	9 458	13 806	26 971	18 545
Liikevaihdon muutos %	-31,5 %	52,6 %	45,4 %	21,7 %
Käyttökate % lv:sta	8,3 %	21,7 %	27,0 %	13,5 %
Liiketoiminnan tulos 1 000 eur	760	2 975	7 247	2 466
Liiketoiminnan tulos % lv:sta	8,0 %	21,5 %	26,9 %	13,3 %
Sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto %	4,2 %	3,2 %	7,2 %	3,6 %
Investoinnit yhteensä 1 000 eur	6 958	7 131	13 800	11 060
Investoinnit osakkeisiin/lainanannot 1 000 eur	6 958	7 131	13 800	11 060
Rahoitustulos 1 000 eur	2 926	1 751	5 605	2 981
Rahoitustulos / investoinnit-%	42,1 %	24,6 %	40,6 %	27,0 %
Rahoitustulos % lv:sta	30,9 %	12,7 %	20,8 %	16,1 %
Quick Ratio	3,8	16,1	3,8	16,1
Current Ratio	45,7	86,6	45,7	86,6
Omavaraisuus %	88,0 %	89,9 %	88,0 %	89,9 %
Henkilöstö keskimäärin	5	5	5	5
Liikevaihto / hlö 1 000 eur	1 773	2 672	5 220	3 648
Henkilöstökulut / hlö 1 000 eur **	92	69	163	130

* Tilintarkastamaton

** Ei sisällä hallituksen ja hallintoneuvoston palkkioita

Tunnuslukujen laskentakaavat

Sijoitetun pääoman tuotto %	$\frac{\text{Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut} + \text{arvon alentumiset}}{\text{Taseen loppusumma keskimäärin - korottomat velat}} \times 100$
Rahoitustulos (tulorahoitus)	Liiketulos + poistot ja arvonalentumiset + rahoitustuotot - rahoituskulut - verot
Maksuvalmius QR	$\frac{\text{Lyhytaikaiset saamiset} + \text{rahoitusarvopaperit} + \text{rahat ja pankkisaamiset}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma - ennakkomaksut}}$
Maksuvalmius CR	$\frac{\text{Vaihto-omaisuus} + \text{lyhytaikaiset saamiset} + \text{rahat ja pankkisaamiset}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma - ennakkomaksut}}$
Omavaraisuusaste %	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{laskennallisella verovelalla vähennetty poistoero} + \text{oman pääoman ehtoinen pääomalaina}}{\text{Vastattavaa yhteensä - saadut ennakot}} \times 100$
Osuuskohtainen tulos euroa	$\frac{\text{Tilikauden voitto (tappio)}}{\text{Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella}}$



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