

Puolivuosisikatsaus

1.1.30.6.2023

# Arvo Sijoitusosuuskunnan puolivuosikatsaus 1.1.-30.6.2023 (tilintarkastamaton)

## Yhteenveto tammi-kesäkuu 2023

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

### TALOUSKEHITYS

- Konsernin katsauskauden liikevoitto oli 1,1 (2,1) miljoonaa euroa.
- Konsernin katsauskauden tulos oli 0,8 (4,3) miljoonaa euroa.
- Konsernin osuuskohtainen tulos oli 1,00 (5,26) euroa <sup>1)</sup>.
- Konsernin sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto oli 3,8 (9,1) prosenttia.
- Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tulos oli 1,8 (3,9) miljoonaa euroa.
- Emoyhtiön osuuskohtainen tulos oli 2,22 (4,69) euroa <sup>1)</sup>.

### LIKETOIMINTA

- Alueellisessa sijoitussalkussa toteutui yksi alueellinen lainasijoitus 200 000 euroa.
- Valtakunnallisessa sijoitussalkussa toteutui yksi osakesijoitus ja yksi osake- ja lainasijoituksen yhdistelmä, yhteensä 5,0 miljoonaa euroa.
- Lyhytaikaisen siltarahoituksen kysyntä pysyi korkeana. Siltarahoitusta palautui 3,5 miljoonan euron edestä ja uutta siltarahoitusta myönnettiin 2,7 miljoonalla eurolla.
- Alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten osuus salkusta oli 45 (48) prosenttia tasearvoilla mitaten.
- Lainasijoitusten osuus alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten salkusta 32 (35) prosenttia.

### OSUUDET JA OSAKKAAT

- Helmikuussa 2023 toteutettiin maksuton osuusanti, jossa jäsenten omistamien osuuksien määrä kymmenkertaistui. Vastaavasti osuuden nimellisarvo jakautui kymmenesosaan eli 12 euroa/osuus.
- Huhtikuussa 2023 maksettiin osuuspääoman korkoa 4 euroa/osuus.
- Toukokuussa 2023 Arvon osuudet siirrettiin Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään.
- Kesäkuussa 2023 Arvon osuudet listattiin Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuus-kannat-segmentille. Kaupankäynti osuuksilla alkoi 20.6.2023.

1) Osuuskohtainen tulos on muunnettu vastaamaan uutta, maksuttoman osuusannin jälkeistä kymmenkertaistettua osuuksien lukumäärää. Vertailutieto on muunnettu vastaavasti.

## Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

1000 euroa	Konserni			Osuuskunta		
	1-6-/2023 *	1-6-/2022	1-12/2022	1-6-/2023 *	1-6-/2022	1-12/2022
Sijoitustoiminnan tuotot **	2 716	6 245	15 620	3 734	6 873	16 387
Sijoitetun pääoman tuotto %	3,8 %	9,1 %	8,7 %	6,1 %	8,8 %	13,0 %
Liikevoitto/-tappio	1 122	2 121	-2 676	894	1 944	665
Liikevoitto %	18,1 %	23,0 %	-18,7 %	18,5 %	26,4 %	7,0 %
Oikaistu liikevoitto/-tappio ***	1 580	2 218	-2 487	1 352	2 040	854
Oikaistu liikevoitto % ***	25,5 %	24,0 %	-17,4 %	28,0 %	27,8 %	9,0 %
Tilikauden tulos	822	4 317	2 764	1 816	3 850	4 172
Osuuskohtainen tulos, euroa	1,00	5,26	3,37	2,22	4,69	5,08
Oma pääoma per osuus, euroa	117	121	119	106	107	107
Omavaraisuusaste %	87,3 %	86,0 %	89,4 %	84,6 %	84,4 %	86,7 %

\* Tilintarkastamaton

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

\*\*\* Liikevoitto oikaistuna kertaluontoisilla listautumiskuluilla ja arvo-osuusjärjestelmään liittymisen kuluilla



# Toimitusjohtajan katsaus

Vuoden 2023 ensimmäinen työntäyteinen puolikas on takana. Sitä leimasi Arvon oma listautumishanke, joka saatiin maaliin osuuden kaupankäynnin alkaessa kesäkuun loppupuolella. Pioneerityö ensimmäisen osuuskunnan listaamiseksi Suomessa yhdistettynä laajan jäsenjoukkomme omistuksen siirtämiseen arvo-osuusjärjestelmään oli organisaatioltamme suuri ponnistus.

On mukava huomata, kuinka omistajakuntamme monipuolistuu listautumisen jälkeen. Arvon osuus sopii kenelle tahansa sijoittajalle salkkua täydentäväksi osaksi. Sijoittaja pääsee kiinni listaamattomaan markkinaan perinteistä pääomasijoitusyhtiötä pienemmin riskein ja pienemmällä sijoitussummalla. Arvon tapa yhdistellä osake- ja lainasijoituksia on suomalaisessa sijoitusyhtiökentässä ainutlaatuinen. Vähemmistöosakesijoitukset ovat toki epälikvidejä ja tuotot onnistuneen irtaantumisen varassa, mutta toisaalta niiden tuottopotentiaali on suuri. Lainasijoitukset puolestaan ovat 2,1 vuoden keskimääräisen maturiteetin kautta melko likvidejä sekä tarjoavat ennustettavaa tuottoa.

Listautumishankkeen ohella toteutimme merkittävän määrän uusia sijoituksia. Osake- ja lainasijoituksia tasapainottamalla pyrimme sijoitussalkun tehokkaaseen hajautukseen ja hyvän kassavirtatuoton ylläpitämiseen. Suorat osakesijoitukset tuottivat alkuvuodesta osinkoa, mutta tälle vuosipuoliskolle ei osunut irtaantumisia parin



**ARVON OSUUS SOPII KENELLE TAHANSA SIOITTAJALLE SALKKUA TÄYDENTÄVÄKSI OSAKSI. SIOITTAJA PÄÄSEE KIINNI LISTAAMATTOMAAN MARKKINAAN PERINTEISTÄ PÄÄOMASIOITUSYHTIÖTÄ PIENEMMIN RISKEIN JA PIENEMMÄLLÄ SIOITUSSUMMALLA.**

tarkastellen suorien sijoitusten salkussa ei ole nähtävissä mitään arvonluonnin kannalta odottamatonta.

**Jari Pirinen**  
toimitusjohtaja

viime vuoden tapaan. Näemme kuitenkin sijoitussalkussamme hyvää irtaantumispotentiaalia. Tilapäisesti vaisumpi exit-markkina ei rasita Arvon tuotonmuodostumista kohtuuttomasti, koska alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten salkusta peräti kolmannes on tasaista kassavirtaa tuottavia lainasijoituksia.

Arvon ensimmäisen vuosipuoliskon tulosta rasittaa kertaluontoisten listautumiskulujen ohella 800 000 euron lisäarvonalennus Siklatilat Oy:n saataviin. Jo aiemmin tiedotettu Sikla-konsernin yrityssaneeraus on edennyt siihen pisteeseen, että Siklatilat Oy:n selvittäjä on hakenut yrityssaneerauksen keskeyttämistä ja konkurssiriski on näin ollen kasvanut. Muiden konserniyhtiöiden eli Sikla Oy:n ja Siklaelementit Oy:n osalta yrityssaneerausmenettely jatkuu. Edellä mainittujen erien oikaisun jälkeen voimme kuitenkin todeta, että Arvon jatkuva sijoitustoiminta on tuottanut käytännössä aikaisempien vuosien tapaan. Yksittäisten kohdeyhtiöidemme näkymiä emme erikseen kommentoi, mutta kokonaisuutena

### Strategia ja taloudelliset tavoitteet

Arvo on pitkäjänteinen sijoittaja, joka sijoittaa omasta taseestaan. Tyypillinen sijoitusaika on 5–7 vuotta. Alueellisilla ja valtakunnallisilla sijoituksilla ei ole pääsääntöisesti toimialarajoituksia, mutta Arvo ei sijoita suoriin kiinteistöhankeisiin tai startup-yrityksiin ja edellyttää sijoituskohteiltaan kannattavaa liiketoimintaa tai uskottavaa näkymää sen saavuttamisesta lähitulevaisuudessa.

Arvon alueelliset ja valtakunnalliset sijoitukset ovat suuruudeltaan tavallisesti 1–5 miljoonaa euroa. Alueelliset ja valtakunnalliset sijoitukset ovat joko osakesijoitusta, oman pääoman ehtoista lainaa, vaihtovelkakirjalainaa, juniorlainaa tai näiden yhdistelmiä. Lisäksi Arvo voi myöntää enintään 24 kuukauden pituista siltarahoitusta. Oman pääoman ehtoisissa sijoituksissa Arvo tavoittelee 5-30 prosentin omistusosuutta.

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

Alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten lisäksi Arvolla on finanssisijoitusten salkku eli tehokkaasti hoidettu likvidien kas-

savarojen salkku. Finanssisijoitukset monipuolistavat osaltaan sijoitussalkkua tarjoten kokonaisuuteen hajautusta ja kassavirtatuottoa.

Arvo edistää alueellista hyvinvointia ja avaa samalla omistajilleen ovia lupaaviin yrityksiin, jotka muuten jäisivät sijoittajien ulottumattomiin. Arvo pyrkii yhdistämään alueellisen hyvinvoinnin ja sijoittajien tavoitteet parhaalla mahdollisella tavalla.

Arvo ei julkaise lyhyen aikavälin näkymiä. Arvo on kuitenkin asettanut kasvuun, kannattavuuteen ja 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 jäsenille
- Hajautettu sijoitussalkku: alueellisissa ja valtakunnallisissa sijoituksissa 2/3 osuuskunnan sijoitusomaisuudesta vuoteen 2025 mennessä
- Riittävä kassavirtatuotto: alueellisista ja valtakunnallisista sijoituksista 50 % kassavirtaa tuottavissa lainasijoituksissa ja 50 % osakesijoituksissa
- Tehokas rahan kierto: vuosittain uusia alueellisia tai valtakunnallisia sijoituksia vähintään 5 kpl ja sijoitussumma vähintään 5–10 miljoonaa euroa

### Liiketoimintaympäristö

Katsauskaudella elettiin nousevien korkojen ympäristössä keskuspankkien pyrkiessä hillitsemään inflaatiokehitystä. Korkea inflaatio on osoittautunut yllättävän sitkeäksi ongelmaksi.

Talousympäristön haasteet ja heikentynyt kysyntä heijastuivat myös Arvon alueellisen ja valtakunnallisen sijoitussalkun kohdeyhtiöiden toimintaan. Heikoimmassa tilanteessa olivat rakennustoimialalla joko suoraan tai välillisesti toimivat kohdeyhtiöt. Arvonkin salkussa jouduttiin tekemään katsauskaudella yksittäinen alaskirjaus rakennustoimialan ongelmien seurauksena. Arvon tavoitteena on pitää sijoitusten käyvät arvot kirjanpidossa mahdollisimman realistisina. Kun ylöskirjauksia ei toisaalta tehdä, sijoitussalkun kokonaisuutena voi olettaa vähintäänkin säilyttävän arvonsa.

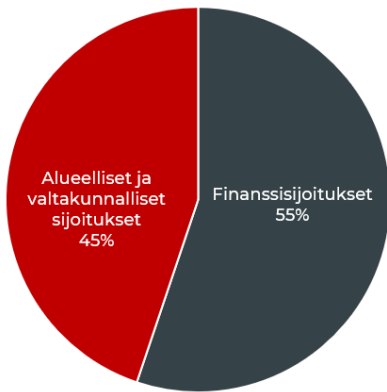
Arvon kaltaiselle sijoitusosuuskunnalle pankkien supistunut lainananto kääntyy myös liiketoimintamahdollisuudeksi. Niin omistusrakenteiden kuin lainasijoitustenkin kysyntä on kasvanut. Etenkin lyhytaikainen, enintään 24 kuukauden siltarahointus on sijoitustuotteena osoittautunut tähän aikaan sopivaksi. Arvolla on mahdollisuus siltarahoitaa yritysten tiedossa olevia, tulevaisuuteen ajoittuvia kassavirtoja riskivastaavalla tuotolla. Useimmat siltarahoitukset, kuten myös pidempiaikaiset lainasijoitukset, ovat viitekorkoon sidottuja. Näin ollen lainasijoitusten reaaliuotto säilyy nousevasta korkotasosta huolimatta.

Kesäkuun lopussa konsernin sijoitussalkun muodostivat alueelliset ja valtakunnalliset sijoitukset 45 (48) prosenttia sekä finanssisijoitukset 55 (52) prosenttia tasearvoin mitaten. Alueellisten sijoitusten salkussa käyville arvoiltaan suurimmat sijoitukset olivat LapWall Oyj sekä Leden Group Oy. Valtakunnallisten sijoitusten salkussa suurimmat sijoitukset olivat Nordic Option Oy ja Elcoline Group Oy.

Alueellisten sijoitusten salkussa toteutui katsauskaudella yksi uusi lainasijoitus NY-TEK Oy:hyn. NY-TEK Oy on Reisjärvellä toimiva asiakaslähtöinen konepaja, joka suunnittelee ja valmistaa koneita erityisesti maatalouden ja kiinteistöhuollon tarpeisiin päätuotteinaan WIESKA-lanat ja -lingot. Arvon 200 000 euron lainasijoitus oli yhtiölle tarpeen tuotannon järjeistämiseksi ja sitä kautta kannattavuuden parantamiseksi.

Valtakunnallisessa sijoitussalkussa toteutui kaksi pidempiaikaista sijoitusta (Hikinoro Oy, Elcoline Group Oy). Hikinoron sijoituksessa oli kyseessä omistajanvaihdos, kun aiemmin perheomisteinen jalkineiden välipohjia valmistava Hikinoro Oy siirtyi Railo Partners Oy:n johtamassa sijoituskierröksessä kokonaan uuteen omistukseen. Arvolla on Hikinoroa omistavassa yhtiössä laina- ja osakesijoitusta yhteensä vajaan 2 miljoonan euron edestä. Vuonna 1982 perustetulla Hikinorolla on tehdas ja biovoimalaitos Vaajakoskella, lähellä Jyväskylää.

SIJOITUKSET 6/2023  
tasearvo 105,3 Meur



SIJOITUKSET 6/2023  
käypä arvo 115,0 Meur 1)



TAVOITEALLOKAATIO 2025



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

Elcolinessa kotimaiset sijoittajatahot tekivät yhtiöön noin 20 miljoonan euron pääomasijoituksen, jolla on määrä vauhdittaa konsernin kasvua yli 200 miljoonan euron kokoluokkaan. Sijoitus käytetään yhtiön yrityskauppavetoisen kasvutarinan jatkamiseen ja nykyisen omistusrakenteen uudelleen järjestelyyn. Sijoituskierrosta johtaneen Evliin kuuluvan EAB Private Equityn rinnalla yhtiöön sijoittavat Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, pääomasijoitusyhtiö Tesi ja Arvo Sijoitusosuuskunta. Arvon osuus Elcolinen sijoituskierroksesta oli 3 miljoonaa euroa.

Siltarahoitusta kotiutui katsauskaudella yhteensä 3,5 miljoonan euron edestä ja uusia myönnettiin yhteensä 2,7 miljoonalla eurolla. Kokonaan uusia siltarahoituksen kohdeyhtiöitä olivat TerraWise Oy ja KVL-Tekniikka Oy.

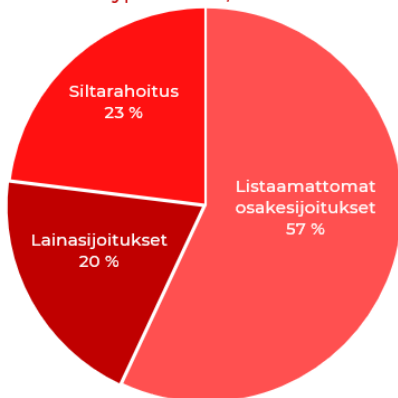
TerraWise Oy on infra-alan kokonaisvaltainen toimija, jonka tarjoamat palvelut muodostuvat neljästä osaamisalasta: maa- ja

infrarakentaminen, louhinta ja viherrakentaminen. TerraWisen asiakkaita ovat pääasiassa kaupungit, kunnat, asunto-osakeyhtiöt ja rakennusliikkeet ja sen omistavat Sentic Partnersin hallinnoimat rahastot yhdessä yhtiön avainhenkilöiden kanssa. Arvon myöntämän 1,5 miljoonan euron kausirahoituksen avulla yhtiö sai liikkumavaraa kassanhallintaansa kesän kiireisimmän urakointikauden aikana.

Energia- ja infrarakentamiseen erikoistuneen KVL-Tekniikan asiakassuhteet ovat tyypillisesti pitkäaikaisia ja asiakaskuntaan lukeutuu merkittävä joukko Suomen suurimpia julkisorganisaatioita ja energiayhtiöitä. Arvon KVL-Tekniikalle myöntämä siltarahoitus kohdistui nimettyyn, pitkäaikaiseen asiakkuuteen ja oli määrältään miljoona euroa.

Tilikauden päättyessä siltarahoitukset muodostivat noin 17 (18) prosenttia alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten salkusta.

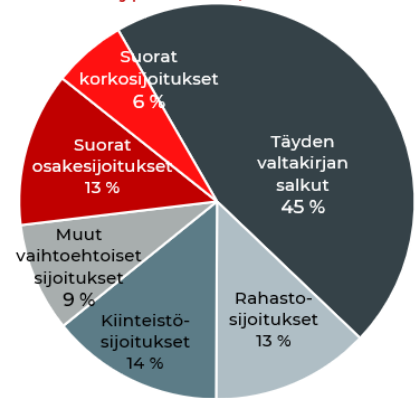
ALUEELLISET SIJOITUKSET  
käypä arvo 18,3 Meur 3)



VALTAKUNNALLISET SIJOITUKSET  
käypä arvo 29,9 Meur 3)



FINANSSISIJOITUKSET  
käypä arvo 66,8 Meur 2) 3)



2) Finanssisijoitusten suorat korkosijoitukset sisältävät käteistä 2,7 Meur.

3) Finanssisijoitusten käyvät arvot määräytyvät arvopäivän viimeisen noteerauksen mukaisesti. Alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten salkussa on huomioitu sijoituskohteiden mahdolliset alaskirjaukset. Erillisiä arvonmääryksiä listaamattomista sijoituskohteista ei ole tehty.

## **Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta -konsernin rakenne**

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

Arvon osakkuusyhtiöitä katsauskauden päättyessä olivat Champion Door Oy, GISGRO Oy, Leden Group Oy, Nordic Option Oy,

San Group Oy, Valve Group Oy ja QFox Oy. Kaikki osakkuusyhtiöt liittyvät Arvon harjoittamaan alueelliseen ja valtakunnalliseen sijoitustoimintaan.

## **Taloudellinen kehitys katsauskaudella**

Konsernin tulokseen on yhdistelty Arvo Sijoitusosuuskunnan ja tytäryhtiön Arvo Invest Nordic Oy:n tulokset. Puolivuosisatessa esitettyjä lukuja ei ole tilintarkastettu.

Konsernin katsauskauden liikevaihto oli 6,2 (9,2) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan liikevaihto voi vaihdella vuosittain merkittävästi sijoitusmarkkinatilanteen ja allokoitumusten mukaan. Konsernin liiketoiminnan tulos oli 1,1 (2,1) miljoonaa euroa eli 18,1 (23,1) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin katsauskauden tulos oli 0,8 (4,3) miljoonaa euroa eli 1,00 (5,26) euroa osuutta kohden. Tulosta heikensi Siklatilat Oy:n lainasaamisesta tehty alaskirjaus 0,8 miljoonaa euroa. Konsernin sijoitetun pääoman annualisoitu tuotto oli 3,8 (9,1) prosenttia.

Konsernitaseen loppusumma katsauskauden päättyessä oli 108,9 (115,6) miljoonaa euroa. Rahavarat olivat 2,7 (4,0) miljoonaa euroa. Konsernin investoinnit alueellisiin ja valtakunnallisiin sijoituksiin olivat yhteensä 7,9 (5,8) miljoonaa euroa. Konsernita-

seen pysyvien vastaavien sijoitukset ja lyhytaikaiset lainasaamiset koostuivat pelkästään listaamattomista alueellisista ja valtakunnallisista sijoituksista. Vaihto-omaisuuden muodostivat rahastot, pörssiosakkeet sekä talletukset ja joukkovelkakirjalainat.

Konsernin omavaraisuusaste oli 87,3 (86,0) prosenttia. Vierasta pääomaa konsernilla oli 13,8 (16,2) miljoonaa euroa, josta korotonta vierasta pääomaa oli 1,4 (1,2) ja korollista oli 12,4 (15,0) miljoonaa euroa. Konsernilla oli käyttämättömiä luottolimiittejä 6,6 miljoonaa euroa.

Emoyhtiö Arvo Sijoitusosuuskunnan tammi-kesäkuun liikevaihto oli 4,8 (7,3) miljoonaa euroa, liikevoitto 0,9 (1,9) miljoonaa euroa ja kauden tulos 1,8 (3,9) miljoonaa euroa. Konsernin tytäryhtiön Arvo Invest Nordic Oy:n katsauskauden liikevaihto oli 1,4 (1,9) miljoonaa euroa, liikevoitto 0,2 (0,4) miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 0,2 (0,6) miljoonaa euroa.

## **Jäsenet ja osuudet**

Katsauskaudella Arvon osuudet siirrettiin Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Tätä edelsi ilmoittautumisaika, jonka kuluessa Arvon omistajia ohjeistettiin avaamaan arvo-osuustili ja ilmoittamaan osuutensa rekisteröitäväksi arvo-osuusjärjestelmään. Katsauskauden loppuun mennessä arvo-osuusjärjestelmään oli ilmoitettu noin 78 prosenttia Arvon osuuksista. Jälki-ilmoittautumisaika jatkuu vielä seuraavat 10 vuotta.

Kesäkuussa 2023 Arvon osuudet listattiin Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentille ja kaupankäynti osuuksilla alkoi 20.6.2023. Ensimmäisten kahdeksan kaupankäyntipäivän aikana omistajaa vaihtoi yhteensä 11 782 osuutta keskimääräiseen hintaan 69,8 euroa/osuus. Osuuden päätöskurssi katsauskauden viimeisenä päivänä oli 64,5 euroa/osuus.

Katsauskauden päättyessä Arvon omistivat sen 23 298 (24 119) jäsentä, joilla oli hallussaan yhteensä 815 230 (820 660) osuutta. Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella oli 819 044 osuutta ja vertailukaudella 820 660 osuutta. Vertailukauden osuuksien lukumäärä on muutettu vertailukelpoiseksi (kymmenkertaisesti) helmikuussa 2023 toteutetun maksuttoman osuusannin jälkeisen osuuksien lukumäärän kanssa. Osuuskunnalla on yksi osuuslaji ja kaikilla osuuksilla on samanlainen oikeus osuuskorkoon ja osuuskunnan varoihin. Jäsenen kokonaisäänimäärä määräytyy jäsenen omistamien osuuksien perusteella siten, että osuus oikeuttaa yhteen ääneen, mutta jäsen voi käyttää enintään kolmea ääntä osuuskunnan kokouksessa.

Suurimpien osuudenomistajien listaus löytyy Arvon nettisivuilta ja se päivittyy kuukausittain.

### Henkilöstö ja hallinto

Konsernin keskimääräinen henkilöstömäärä oli 7 (4) henkilöä. Henkilökunta katsauskauden päättyessä jakautui seuraavasti eri yhtiöiden kesken: Pohjanmaan Arvo Sijoitusosuuskunta 9 (5) henkilöä, joista neljä määräaikaista listautumisprosessin vuoksi, ja Arvo Invest Nordic Oy 1 (1) henkilö. Henkilöstökulut olivat 0,4 (0,3) miljoonaa euroa sisältäen hallituksen ja hallintoneuvoston kokouspalkkiot.

Hallintoneuvoston puheenjohtajana toimi maanviljelijä Tuomo Tamminen ja varapuheenjohtajana Business Manager Markus Ahokangas. Jäseniä olivat yrittäjä Raimo Ahokas, toimitusjohtaja Jarmo Ainali, metsätalousinsinööri Heikki Ala-aho, Senior Advisor Kari Arola, toimitusjohtaja Kalle Arvio, palvelupäällikkö Markku Borén, tiimiesimies Seppo Hihnala, maanviljelijä Heikki Jaakola, liikkeenharjoittaja Urpo Korkiakoski, yrittäjä Sirpa Korpela, seniorikauppias Tapani Koskela, toimitusjohtaja Heikki Laitala, hyvinvointi- ja viestintäpäällikkö Kaisa Louet, johtaja Jussi Miilu-

kangas, toimitusjohtaja Mika Mäki-Asiala, yrittäjä Seija Mäkinen, talousjohtaja Veli Märsylä, maanviljelijä Pekka Mönkkönen, yrittäjä Jarmo Nahkala, yrittäjä Tommi Oja, toiminnanjohtaja Kirsti Oulasmaa, kunnallisneuvos Kai Pajala, valimotyöntekijä Pasi Parkkila, toimitusjohtaja Tarja Repo, toimitusjohtaja Esko Salmikangas, maanviljelijä Sari Salmu, kehittämisspällikkö Asko Syrjälä ja kauppias Jari Yrjänä.

Hallituksen puheenjohtajana toimi toimitusjohtaja Marjo Ko-  
lehmäinen ja varapuheenjohtajana toimitusjohtaja Mika Kiljala. Hallituksen muita jäseniä olivat varatuomari, hallitusammattilainen Tiina Bäckman, Area Manager Europe Teemu Kokko ja toimitusjohtaja Juha Laakkonen.

Tilintarkastajana toimi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajana KHT Tapio Raappana.

### Osuuskuntakokousten päätökset

Ylimääräinen osuuskuntakokous pidettiin 13.2.2023 Ylivieskassa. Osuuskuntakokous hyväksyi yksimielisesti hallituksen ehdotuksen maksuttomasta osuusannista, jolla jäsenten jo omistamien osuuskunnan osuuksien lukumäärä kymmenkertaistettiin. Vastaavasti osuuden nimellisarvo 120 euroa/osuus jakautui pienempiin osiin (12 euroa/osuus). Lisäksi kokous hyväksyi hallituksen ehdotukset osuuskunnan sääntöjen kohtia 3, 4, 5, 6 ja 12 koskeviksi muutoksiksi. Päätettyjen sääntömuutosten ja maksuttoman osuusannin keskeisenä tarkoituksena oli mahdollistaa ja sujuvoittaa kaupankäyntiä osuuskunnan osuuksilla.

Varsinainen osuuskuntakokous pidettiin 12.4.2023 Ylivieskassa. Kokouksessa käsiteltiin lain ja sääntöjen mukaan varsinaiselle osuuskunnan kokoukselle kuuluvat asiat eli muun muassa vahvistettiin vuoden 2022 tilinpäätös, myönnettiin vastuuvapaus tilivelvollisille ja päätettiin jakaa osuuskorkoa hallituksen esityksen mukaisesti 4 euroa/osuus. Hallintoneuvostoon valittiin erovuorossa olleet 10 henkilöä jatkokaudelle.

### Lähipiiriliiketoimet

Arvossa ei tapahtunut katsauskaudella lähipiiriliiketoimia.

### Riskit ja epävarmuustekijät

Arvon osuuksien listaus Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikan Osuuskunnat-segmentille tapahtui kesäkuussa. Tuoreena listautujana Arvon tunnettuus sijoittajien keskuudessa ei ole vielä kovin hyvä. Arvon edustajat pyrkivät osallistumaan aktiivisesti sijoittajatilaisuuksiin ja kasvattamaan tunnettuutta viestinnällisin keinoin eri kanavissa. Lyhyellä aikajänteellä on kuitenkin olemassa selkeä riski siitä, että Arvon osuuden kaupankäyntivolyymit jäävät alhaisiksi ja kurssikehitys vaatimattomaksi.

Sijoitusmarkkinoilla epävarmuus näyttää jatkuvan. Tällöin pienetkin uutiset saavat aikaan suuria markkinaliikkeitä. Heilunta osakemarkkinoilla pysyy todennäköisesti voimakkaana myös kuluvalle tilikaudella. Jos finanssisijoitusten salkun sisältöä on tarpeen muuttaa, ostojen ja myyntien ajallinen hajauttaminen

on tärkeää. Ylipäänsä riittävä hajautus niin omaisuusluokkien kuin toimialojen suhteen on yksi tehokkaimmista sijoitusriskien hallintakeinoista.

Alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten osalta Arvo pyrkii ajallisesti hajautettuun sijoitustoimintaan tehden säännöllisesti uusia sijoituksia ja irtaantuen vanhimmista. Yrityskauppa- ja listautumismarkkinoilla on tällä hetkellä tavallista hiljaisempaa. Yrityskauppojen toteuttamista vaikeuttaa myös arvomäärityksen hankaluus ja ostajatahojen haasteet rahoituksen järjestämisessä. Vielä tavanomaistakin tarkempi harkinta ja huolellisuus sijoitustoimintaan liittyvissä päätöksissä ja niiden ajoittamisessa on tarpeen.

### Toimintaympäristön näkymät

Toimintaympäristön näkymät ovat jokseenkin epävarmat. Inflaatio vaikuttaa pysyttelevän korkealla ja kuluttajien ostovoima on heikentynyt. Ripeästi kohonnut korkotaso vaikuttaa toimialasta riippumatta kaikkiin yrityksiin. Haasteena on saada tuotannon tekijöiden kohonneet hinnat siirrettyä myyntihintoihin pitäen tästä huolimatta myös myynnin volyymi hyvällä tasolla. Samoin viiveellä nouseva palkkainflaatio tulee koskemaan kaikkia toimialoja. Kannattavan kasvun aikaasaaminen vallitsevassa talousympäristössä ei ole yrityksille helppoa.

Venäjän ja Ukrainan sodan ratkaisusta ei ole näkyvissä mitään merkkejä. Yritykset ovatkin pitkälti sopeutuneet harjoittamaan liiketoimintaansa pakotteiden sanelemassa toimintaympäristössä. Energiahintojen kehitys on tasaantunut, mutta talvikausi voi muuttaa tilannetta nopeasti. Iso kysymys on, milloin ja millä tavoin Ukrainan sota joskus päättyy. Kun kiistan toisena osapuolena on suurvalta Venäjä, seuraukset ovat joka tapauksessa laajamittaisia. Sodan jälkeen koittaa kuitenkin aina myös jälleenkäytämisen aika.

Alueellisten ja valtakunnallisten sijoitusten osalta on havaittavissa, että toimintaympäristöön liittyvät epävarmuudet vähentävät investointeja ja aiheuttavat varovaisuutta työllistämisai-

### Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Heinäkuussa katsauskauden päättymisen jälkeen toteutui vielä miljoonan euron alueellinen lainasijoitus oululaiseen Aikolon Oy:hyn. Aikolon on muovien työstöä ja tukkukauppaa harjoittava yhtiö, jolla on korkean tason osaamista vaativissa muovirakenteissa. Asiakkaita yhtiöllä on laajasti teollisuuden eri sektoreilta. Oulun toimipisteessä on juuri tehty merkittävä investointi uuteen pitkälle automatisoituun linjastoon, jossa tullaan tuottamaan laminoituja, silkkipainettuja, lämpömuovattuja sekä pinnoitettuja lasia korvaavia kirkkaita muoveja omalla Aikon®-tuotemerkillä.

Heinäkuussa toteutui yksi uusi siltarahoitus, kun Arvo myönsi LMCE Group Oy:n suomalaiselle emoyhtiölle kahden miljoonan euron siltarahoituksen nimettyjen tilausten toimittamiseksi. LMCE Group Oy valmistaa monitoimikoneita rakennetun ympäristön ylläpitoon ja vesiympäristön hoitoon. Konsernin tuotemerkkeihin kuuluvat Lännen ja Lundberg-monitoimikoneet, Watermaster-monitoimiruoppaajat sekä osakkuusyhtiön kautta Meclift-monitoimikurottajat.

keisiin. Suomen Yrittäjien ja Finnveran julkaiseman kevään 2023 Pk-yritysbarometrin mukaan vain harvassa yrityksessä uskotaan suhdannenäkymän parantumiseen seuraavan 12 kuukauden aikana. Tästä huolimatta suurin osa pienistä ja keskisuurista yrityksistä uskoo tuotannon ja henkilöstömäärän pysyvän vähintään ennallaan. Yritykset siis pyrkivät pärjäämään vaikeasta talousympäristöstä huolimatta. Tämän perusteella voidaan olettaa, että Arvon kaltaiselle vähemmistö- ja lainasijoittajalle on edelleen jossain määrin uusia sijoitushankkeita tarjolla.

Arvo tulee jatkamaan aktiivista yhteydenpitoa jäsenkuntaansa päin, jotta loputkin osuudet saataisiin siirrettyä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Tämä on tärkeää, sillä arvo-osuuksiksi vaihtamattomien osuuksien omistaja ei voi käyttää osuudenomistajalle kuuluvia oikeuksiaan ennen kuin hänet on merkitty Euroclear Finlandissa ylläpidettävään omistajaluetteloon. Muun muassa oikeus arvo-osuusjärjestelmässä maksettavaan osuuspääoman korkoon sekä oikeus osallistua tuleviin Arvon osuuskuntakokouksiin on vain niillä osuudenomistajilla, jotka ovat vaihtaneet osuutensa arvo-osuusmuotoon. Vaikka arvo-osuusjärjestelmään rekisteröitymisessä on käytössä peräti 10 vuoden jälki-ilmoittautumisaika, vanhenevat maksamattomat osuuskorot jo 3 vuoden jälkeen.

Elokuussa julkistettiin Arvon rakennusaikainen siltarahoitus Oja-saaren Biokaasu Oy:n käynnistämään, alueellisesti merkittävään kiertotaloushankkeeseen. Yhtiön on määrä valmistaa lietalanasta ja maatalouden sivuvirroista biokaasua ja -metaania sekä kierrätysravinteita. Biometaanin myydään liikennepolttoaineeksi. Investointipäätös on tehty ja tarvittavat luvat olemassa. Biokaasujärjestelmän investointi on arvoltaan runsaat 2 miljoonaa euroa.

Siklatilat Oy:n yrityssaneerukseen haettiin 16.8.2023 selvittäjän toimesta keskeyttämistä ja 24.8.2023 saatiin tiedoksi osaa Arvolle pantatuista vakuuksista koskeva takaisinsaantikanne. Arvon näkemyksen mukaan Siklatilat Oy:lle myönnetyille, alaskirjauksen jälkeisille lainoille on turvaava ja juridisesti pätevä vakuus. Arvo on tehnyt Siklatiloilta oleviin saataviin yhteensä 1,3 miljoonan euron alaskirjaukset, jotka tämänhetkisen arvion mukaan ovat tasoltaan riittävät. Rakennustoimialan realisointiriski voi muuttaa tilannetta negatiiviseen suuntaan.



## Puolivuosisikatsaus, taulukko-osa

### Laadintaperiaatteet

Puolivuosisikatsauksen tammi-kesäkuun 2023 luvut ovat tilintarkastamattomia ja ne on laadittu kansallisen lainsäädännön (FAS) mukaisesti. Puolivuosisikatsauksen taulukko-osan luvut esitetään tuhansina euroina ja ne on pyöristetty tarkoista luvuista. Puolivuosisikatsauksen tekstiosuudessa lukuja on esitetty myös miljoonissa euroissa. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty tämän raportin lopussa.

## Tuloslaskelma

1000 euroa	Konserni			Osuuskunta		
	1-6/2023	1-6/2022	1-12/2022	1-6/2023	1-6/2022	1-12/2022
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>6 194</b>	<b>9 242</b>	<b>14 283</b>	<b>4 821</b>	<b>7 349</b>	<b>9 536</b>
Liiketoiminnan muut tuotot		1	27		0	32
Materiaalit ja palvelut						
Aineet, tarvikkeet ja tavarat						
Ostot tilikauden aikana	-6 144	-7 032	-11 785	-4 063	-3 834	-7 227
Varastojen lisäys (+) / vähennys (-)	2 403	875	-3 381	1 421	-856	-151
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-3 741	-6 158	-15 166	-2 642	-4 690	-7 378
Henkilöstökulut						
Palkat ja palkkiot	-389	-294	-611	-366	-271	-566
Henkilösivukulut						
Eläkekulut	-43	-31	-74	-40	-28	-68
Muut henkilösivukulut	-13	-17	-88	-12	-16	-87
Henkilöstökulut yhteensä	-445	-341	-774	-418	-315	-721
Poistot ja arvonalentumiset						
Suunnitelman mukaiset poistot	-19	-10	-27	-19	-9	-27
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-19	-10	-27	-19	-9	-27
Liiketoiminnan muut kulut	-866	-613	-1 018	-848	-392	-777
<b>LIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>1 122</b>	<b>2 121</b>	<b>-2 676</b>	<b>894</b>	<b>1 944</b>	<b>665</b>
Rahoitustuotot ja -kulut						
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä				1 000	1 000	1 000
Tuotot osuuksista omistusyhteisyriksissä				506	536	536
Osuus osakkuusyriksien voitosta (tappiosta)	325	1 505	1 934			
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista						
Saman konsernin yrityksiltä					-132	-132
Muilta	23	614	8 449	23	229	8 962
Muut korko- ja rahoitustuotot						
Muilta	564	849	1 726	564	851	1 725
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista	-800	-139	-4 761	-800	-14	-4 686
Korkokulut ja muut rahoituskulut						
Muille	-152	-38	-121	-152	-38	-108
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-39	2 791	7 228	1 141	2 433	7 297
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA</b>	<b>1 083</b>	<b>4 912</b>	<b>4 552</b>	<b>2 035</b>	<b>4 376</b>	<b>7 962</b>
Tilinpäätössirrot						
Konserniavustus						-2 000
Tilinpäätössirrot yhteensä						-2 000
Tuloverot	-261	-597	-1 789	-219	-526	-1 789
Vähemmistöosuudet		1	1			
<b>KATSAUSKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>822</b>	<b>4 317</b>	<b>2 764</b>	<b>1 816</b>	<b>3 850</b>	<b>4 172</b>

# Tase

## VASTAAVA

1000 euroa	Konserni			Osuuskunta		
	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>						
Aineettomat hyödykkeet						
Muut aineettomat hyödykkeet	15	24	19	15	24	19
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	15	24	19	15	24	19
Aineelliset hyödykkeet						
Koneet ja kalusto	135	96	84	135	96	84
Muut aineelliset hyödykkeet	18	18	18			
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	153	114	103	135	96	84
Sijoitukset						
Osuudet saman konsernin yrityksissä				14 842	14 842	14 842
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	24 623	28 215	21 333	21 697	25 303	18 226
Muut osakkeet ja osuudet	1 737	10 399	1 737	1 076	1 607	1 076
Muut saamiset	6 144	7 963	4 947	6 144	7 963	4 947
Sijoitukset yhteensä	32 504	46 577	28 017	43 758	49 715	39 091
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>32 672</b>	<b>46 715</b>	<b>28 139</b>	<b>43 908</b>	<b>49 835</b>	<b>39 194</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>						
Vaihto-omaisuus						
Muu vaihto-omaisuus	63 633	53 569	61 230	48 382	41 283	46 961
Vaihto-omaisuus yhteensä	63 633	53 569	61 230	48 382	41 283	46 961
Lyhytaikaiset saamiset						
Myyntisaamiset	11	152	414	11	150	113
Lainasaamiset	9 329	10 795	12 981	9 329	10 795	12 981
Muut saamiset	215	5	117	100	5	12
Siirtosaamiset	322	371	190	283	321	154
Lyhytaikaiset yhteensä	9 876	11 323	13 702	9 722	11 271	13 261
Rahat ja pankkisaamiset	2 704	3 957	6 034	378	1 603	2 201
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>76 214</b>	<b>68 848</b>	<b>80 966</b>	<b>58 483</b>	<b>54 157</b>	<b>62 423</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>108 886</b>	<b>115 563</b>	<b>109 105</b>	<b>102 390</b>	<b>103 992</b>	<b>101 617</b>

# Tase

1000 euroa	Konserni			Osuskunta		
	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
<b>V A S T A T T A V A A</b>						
<b>OMA PÄÄOMA</b>						
Osuuspääoma	9 787	9 848	9 846	9 787	9 848	9 846
Vararahasto	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137
Sääntöjen mukaiset rahastot	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	62 878	63 593	63 385	53 401	52 507	52 507
Tilikauden voitto (tappio)	822	4 317	2 764	1 816	3 850	4 172
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>95 063</b>	<b>99 335</b>	<b>97 572</b>	<b>86 581</b>	<b>87 781</b>	<b>88 102</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>						
Pitkäaikainen						
Lainat rahoituslaitoksilta	12 376	15 036	10 000	12 376	15 036	10 000
Muut velat		2				
Pitkäaikainen yhteensä	12 376	15 039	10 000	12 376	15 036	10 000
Lyhytaikainen						
Ostovelat	924	329	68	922	326	60
Velat saman konsernin yrityksille				2 000		2 000
Muut velat	218	418	212	217	416	210
Siirtovelat	304	443	1 252	295	432	1 245
Lyhytaikainen yhteensä	1 446	1 190	1 533	3 434	1 175	3 515
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>13 823</b>	<b>16 228</b>	<b>11 533</b>	<b>15 810</b>	<b>16 211</b>	<b>13 515</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>108 886</b>	<b>115 563</b>	<b>109 105</b>	<b>102 390</b>	<b>103 992</b>	<b>101 617</b>

# Rahoituslaskelma

1000 euroa	Konserni			Osuuskunta		
	1-6/2023	1-6/2022	1-12/2022	1-6/2023	1-6/2022	1-12/2022
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA:</b>						
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä (+/-)	1 083	4 912	4 552	2 035	4 376	7 962
Oikaisut:						
Suunnitelmanmukaiset poistot (+)	19	10	27	19	9	27
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua (+/-)	808	139	4 545	808	14	4 470
Rahoitustuotot ja -kulut (+/-)	-769	-2 798	-11 665	-1 950	-2 447	-11 791
Muut oikaisut (+/-)	-908	-738	-1 159	-663	-408	-427
<b>Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta</b>	<b>233</b>	<b>1 525</b>	<b>-3 699</b>	<b>249</b>	<b>1 545</b>	<b>241</b>
Käyttöpääoman muutos:						
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	287	17	-279	-14	16	21
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	-2 403	-875	3 381	-1 421	856	151
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	770	256	100	770	262	102
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>-1 113</b>	<b>924</b>	<b>-497</b>	<b>-415</b>	<b>2 678</b>	<b>514</b>
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista (-)	-103	-38	-98	-103	-38	-86
Saadut osingot liiketoiminnasta (+)	868	678	1 043	648	395	400
Saadut korot liiketoiminnasta (+)	50	90	143	22	30	35
Maksetut välittömät verot (-)	-1 311	-1 360	-1 933	-1 247	-844	-1 393
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)</b>	<b>-1 609</b>	<b>294</b>	<b>-1 343</b>	<b>-1 095</b>	<b>2 221</b>	<b>-530</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA:</b>						
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)	-64	-99	-100	-64	-98	-100
Investoinnit muihin sijoituksiin (-)	-3 450	-3 820	-3 939	-3 450	-3 805	-3 920
Luovutustulot muista sijoituksista (+)		23	12 258		23	11 606
Myönnettyt lainat (-)	-4 435	-1 950	-8 385	-4 435	-1 950	-8 385
Lainasaamisten takaisinmaksut (+)	6 111	410	3 142	6 111	410	3 142
Saadut korot myönnettyistä lainoista (+)	530	784	1 599	530	786	1 599
Saadut osingot investoinneista (+)	529	1 070	787	1 529	1 765	1 765
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)</b>	<b>-779</b>	<b>-3 582</b>	<b>5 362</b>	<b>221</b>	<b>-2 868</b>	<b>5 708</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA:</b>						
Osuuspääoman palautus (-)	-60		-2	-60		-2
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)	2 376	5 036		2 376	5 036	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut (-)			-2			-2
Maksettu konserniavustus (-)					-2 000	-2 000
Maksetut osingot ja muu voitonjako (-)	-3 259	-3 984	-4 173	-3 265	-3 992	-4 181
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)</b>	<b>-942</b>	<b>1 052</b>	<b>-4 177</b>	<b>-949</b>	<b>-956</b>	<b>-6 183</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS (A + B + C)</b>						
<b>lisäys (+) / vähennys (-)</b>	<b>-3 330</b>	<b>-2 236</b>	<b>-158</b>	<b>-1 823</b>	<b>-1 604</b>	<b>-1 006</b>
<b>RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA</b>	<b>6 034</b>	<b>6 192</b>	<b>6 192</b>	<b>2 201</b>	<b>3 207</b>	<b>3 207</b>
<b>RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA</b>	<b>2 704</b>	<b>3 957</b>	<b>6 034</b>	<b>378</b>	<b>1 603</b>	<b>2 201</b>



## Oman pääoman muutoslaskelma

1000 euroa	Konserni			Osuuskunta		
	1-6/2023	1-6/2022	1-12/2022	1-6/2023	1-6/2022	1-12/2022
<b>Sidottu oma pääoma</b>						
Osuuspääoma kauden alussa	9 846	9 848	9 848	9 846	9 848	9 848
Vähennys	-60		-2	-60		-2
Osuuspääoma kauden lopussa	9 787	9 848	9 846	9 787	9 848	9 846
Vararahasto kauden alussa	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137
Vararahasto kauden lopussa	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137	5 137
Liittymismaksurahasto kauden alussa	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439
Liittymismaksurahasto kauden lopussa	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439	16 439
<b>Sidottu oma pääoma yhteensä kauden lopussa</b>	<b>31 363</b>	<b>31 424</b>	<b>31 423</b>	<b>31 363</b>	<b>31 424</b>	<b>31 423</b>
<b>Vapaa oma pääoma</b>						
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden alussa	66 149	67 480	67 480	56 679	56 610	56 610
Osuuskorot	-3 272	-4 095	-4 095	-3 278	-4 103	-4 103
Oikaisut edellisten tilikausien voittoihin	0	208				
Edellisten tilikausien voitto/tappio kauden lopussa	62 878	63 593	63 385	53 401	52 507	52 507
Tilikauden voitto/tappio	822	4 317	2 764	1 816	3 850	4 172
<b>Vapaa oma pääoma yhteensä kauden lopussa</b>	<b>63 700</b>	<b>67 910</b>	<b>66 149</b>	<b>55 217</b>	<b>56 357</b>	<b>56 679</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>95 063</b>	<b>99 335</b>	<b>97 572</b>	<b>86 581</b>	<b>87 781</b>	<b>88 102</b>

## Osuuksien lukumäärä ja osuuskohtainen tulos

	Konserni			Osuuskunta		
	1-6/2023	1-6/2022	1-12/2022	1-6/2023	1-6/2022	1-12/2022
Osakkeiden lukumäärä katsauskauden päättyessä	815 230	820 660	820 530	815 230	820 660	820 530
Osuuksien keskimääräinen lukumäärä katsauskaudella	819 044	820 660	820 641	819 044	820 660	820 641
Osuuskohtainen tulos euroa	1,00	5,26	3,37	2,22	4,69	5,08

Vertailukauden ja tilinpäätöksen 2022 osuuksien lukumäärä on muutettu vertailukelpoiseksi (kymmenkertaistettu) helmikuussa 2023 tehdyn splitin kanssa.

## Konsernin tunnuslukuja

1000 euroa	1-6/2023 *	1-6/2022	2022
Liikevaihto	6 194	9 242	14 283
Liikevaihdon muutos %	-33,0 %	-23,9 %	-45,0 %
Käyttökate % lv:sta	18,4 %	23,1 %	-18,5 %
Liikevoitto/-tappio	1 122	2 121	-2 676
Liikevoitto/-tappio %	18,1 %	23,0 %	-18,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto %	3,8 %	9,1 %	8,7 %
Investoinnit yhteensä	7 949	5 869	12 424
Investoinnit käyttöomaisuuteen	64	99	100
Investoinnit osakkeisiin/lainanannot	7 885	5 770	12 324
Rahoitustulos	841	4 325	2 790
Rahoitustulos / investoinnit-%	10,6 %	73,7 %	22,5 %
Rahoitustulos %	13,6 %	46,8 %	19,5 %
Quick Ratio	8,7	12,8	12,9
Current Ratio	52,7	57,9	52,8
Omavaraisuusaste, %	87,3 %	86,0 %	89,4 %
Henkilöstö keskimäärin	7	4	5
Liikevaihto / hlö	914	2 310	3 058
Henkilöstökulut /hlö **	49	64	129

\* Tilintarkastamaton

\*\* Ei sisällä hallituksen ja hallintoneuvoston palkkioita

## Tunnuslukujen laskentakaavat

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

### **Lisätietoja**

Toimitusjohtaja Jari Pirinen, puhelin: 040 027 7412 jari.pirinen@arvosijoitus.fi

Talousjohtaja Anne Voho, puhelin: 040 679 1160 anne.voho@arvosijoitus.fi

### **Hyväksytty neuvonantaja**

Augment Partners AB

Eriksbergsgatan 8A

11430 Tukholma

Puh. +46 8-604 22 55

email: info@augment.se

# ARVO

SIJOITUSOSUUSKUNTA



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